

Урок №8

En+ Group, Русал, ГМК Норникель, Распадская,
Русснефть, Татнефть, Пермэнергосбыт, Акрон

En+ Group – мировой лидер производства низкоуглеродного алюминия и возобновляемой энергии.

Компания - крупнейший производитель алюминия за пределами Китая (годовая мощность — 3,9 млн тонн). Установленная мощность гидроэлектростанций En+ Group - 15,1 ГВт, что обеспечивает лидерство среди независимых энергокомпаний. Команда En+ Group состоит из около 90 000 сотрудников, работающих на пяти континентах.

12

стран
операционного
присутствия

ок. **90000**

сотрудников по
всему миру

3 из 20

крупнейших ГЭС в
мире

Операционный центр En+ Group находится в Сибири: там расположены крупнейшие алюминиевые заводы и ГЭС Группы. Такая география и комбинация активов - основа вертикально-интегрированной бизнес-модели En+ Group: алюминиевые предприятия получают чистую энергию воды, что обеспечивает низкий уровень затрат (входит топ-10 среди мировых алюминиевых компаний) и экологичность производства (углеродный след почти вчетверо ниже среднего показателя по отрасли). Кроме того, En+ Group - единственный производитель алюминия в мире, полностью обеспеченный собственными гидроэнергией и глиноземом, и на 70% — бокситами и нефелинами, что в совокупности составляет более 60% всех затрат производства металла.

Структура капитала акционеров

Free float	9,73%
Бывшие родственники	6,75%
Иные акционеры	3,42%
Вольное дело	3,22%
Glencore	10,55%
En+ Group ³	21,37%
Олег Дерипаска ⁴	44,95%

Права голоса

Free float	9,73%
Независимые трасти ²	6,75%
Независимые трасти ²	6,64%
Glencore	10,55%
Независимые трасти ²	14,33%
Исполнительный представитель совета директоров En+ Group ³	7,04%
Независимые трасти	9,95%
Олег Дерипаска ⁴	35%

Акционерный капитал En+ Group состоит из 638 848 896 ао номинальной стоимостью 0,00007 долл. США каждая.

En+ Group в форме ГДР обращаются на Лондонской фондовой бирже. На Московской бирже - акции. Одна ГДР представляет одну акцию.

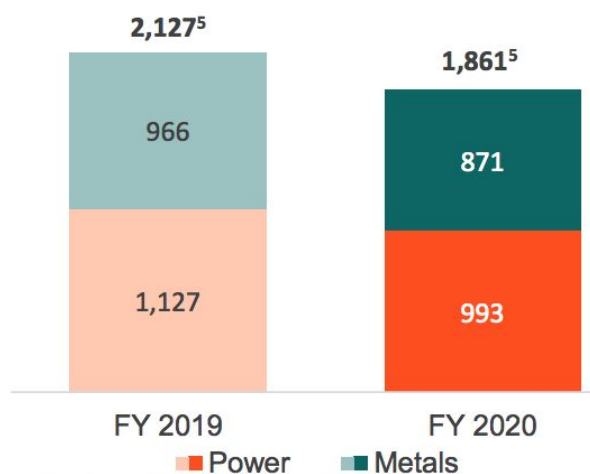
³ Акции, приобретенные у ВТБ дочерним обществом En+ Group (было объявлено в сообщениях Компании 6 и 12 февраля 2020 года). Права голоса в отношении пакета на 14,33% акций закреплены за независимым трасти, голосование по оставшимся 7,04% акций осуществляется по решению совета директоров Исполнительным Председателем совета директоров Лордом Баркером.

⁴ Прямо или косвенно. По условиям сделки Компании с OFAC доля крупного акционера не может превышать 44,95%, а права голоса – 35%.

FY 2020 Financial Highlights

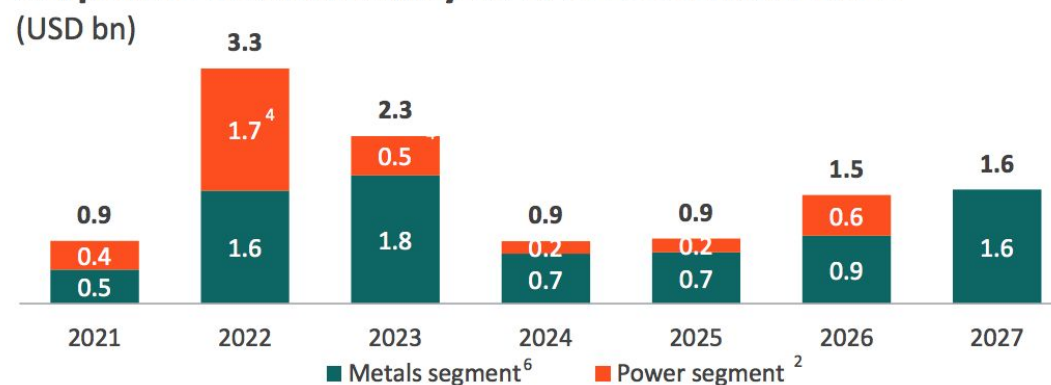
USD mn	FY 2020	FY 2019	Change
Revenue	10,356	11,752	(11.9%)
Adj. EBITDA ¹	1,861	2,127	(12.5%)
Adj. EBITDA margin	18.0%	18.1%	(0.1pp)
Net profit	1,016	1,304	(22.1%)
Net profit margin	9.8%	11.1%	(1.3pp)
Capex	1,128	1,061	6.3%
Net debt ²	9,826	10,204	(3.7%)
Free cash flow ³	968	1,614	(40.0%)

Adj. EBITDA by segment (USD mn)



ND/EBITDA = 5,28x

Corporate Debt Maturity as of 31 December 2020



<p>Revenue USD 10,356 mn down 11.9% y-o-y</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 5.0% decline in the average LME aluminium price ▪ 6.0% decline in sales volumes of primary aluminium and alloys ▪ 11.4% rouble depreciation affected Power segment
<p>Net profit USD 1,016 mn down 22.1% y-o-y</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Driven mainly by the same factors that influenced the decrease in EBITDA ▪ Decrease in the share of profit obtained by the Group from its associates and joint ventures impacted by environmental provisions
<p>Net debt USD 9,826 mn down 3.7% y-o-y</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Rouble depreciation ▪ New loan to finance acquisition of VTB stake in En+ Group

LME ALUMINIUM HISTORICAL PRICE GRAPH



<https://www.lme.com/Metals/Non-ferrous/Aluminium#tabIndex=2>

LME ALUMINIUM HISTORICAL PRICE GRAPH

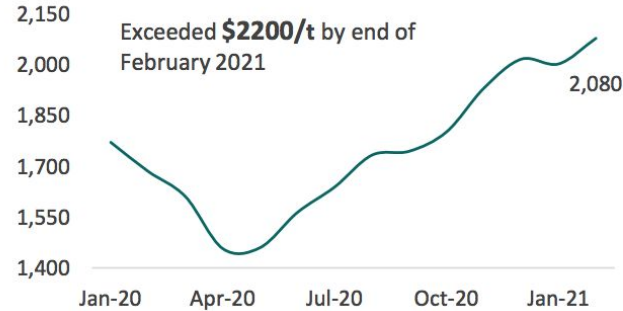


Рекордная цена на алюминий с 2018 года!

Aluminium Market Update

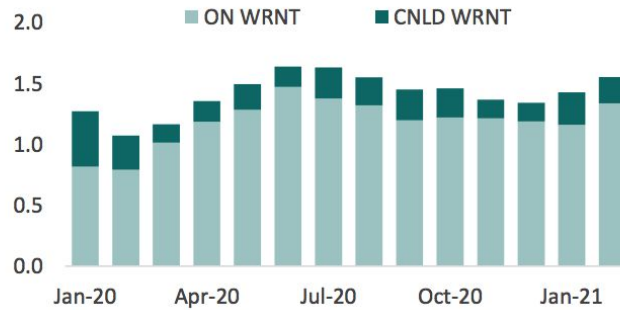
Price is on a solid upward trajectory

LME cash settlement monthly avr, \$/t



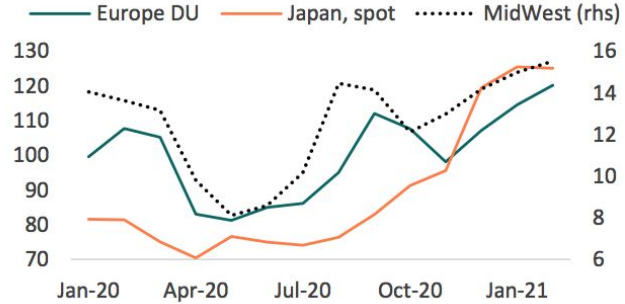
LME stocks stay at low level

mn t Only 300kt growth between Feb 2021 and Feb 2020



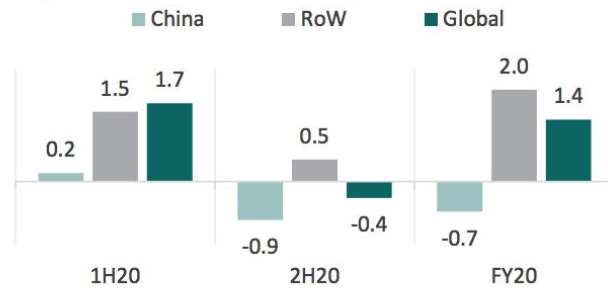
Regional premiums turned to growth in 2H 2020

Monthly avr, \$/t Monthly avr, US cent/lbs



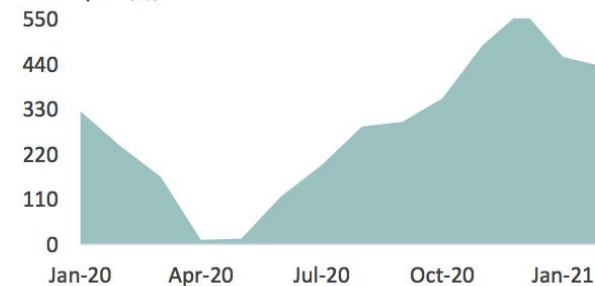
Global market switched into a deficit in 2H 2020

Primary aluminium market balance, mn t



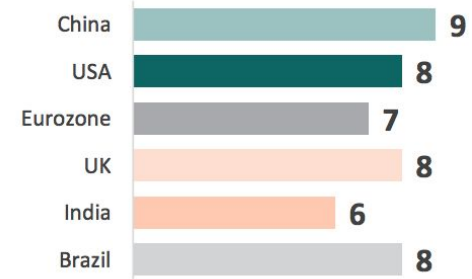
Aluminium producers' margin remains comparatively high

Profit margin = LME – smelters' liquid cost, monthly avr, \$/t



Industry proves great recovery

Manufacturing PMI, months of expansion in row as per Feb 2021



~0.4mn t GLOBAL PRIMARY ALUMINIUM DEFICIT IS EXPECTED IN 2021

В ноябре 2019 года в связи с редомициляцией Компании на территорию Российской Федерации, совет директоров Компании официально утвердил дивидендную политику.

Совет директоров при определении рекомендуемого Общему собранию акционеров размера дивидендов исходит из того, что минимальный размер дивидендов рассчитывается как: 100% дивидендов ОК «Русал» и 75% Свободного денежного потока Энергетического сегмента Эн+, но не менее 250 млн долл. США в год.

Такой подход призван обеспечить Совету директоров «Эн+ Групп» гибкость в принятии решений: дивиденды двух сегментов не взаимосвязаны, Совет директоров «Эн+ Групп» может рекомендовать выплату даже в отсутствие дивидендов от ОК «Русал».

Эффективная доля Эн+ в "РусАле" составляет 56,88% акций.

Часть дивидендов поднимается из Русала в Эн+. А в Русал приходят дивиденды от ГМК, где доля Русала 27,8%.

250 млн долл. = 29,74 руб. на акцию. Див доходность = $29,74 / 825 = 3,6\%$

Эн+ **не выплачивала** дивиденды за 2018-2019 гг. из-за «беспрецедентных вызовов», с которыми столкнулась компания.

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ EN+ БУДЕТ РЕКОМЕНДОВАТЬ НЕ ВЫПЛАЧИВАТЬ ДИВИДЕНДЫ ЗА 2020

Дивиденды из FCF энергетического сегмента

	Металлургический	Энергетический
Консолидированный отчет о движении денежных средств		
Денежные потоки от операционной деятельности	1 652	932
Денежные потоки от/(использованные в) инвестиционной деятельности	246	(177)
Приобретение основных средств, нематериальных активов	(848)	(236)
Прочие инвестиции	(85)	8
Дивиденды от совместно контролируемых предприятий и других ассоциированных компаний	1 141	-
Проценты полученные	31	31
Прочая инвестиционная деятельность	7	20
Проценты уплаченные	(553)	(468)
Плата за реструктурирование долга и прочие расходы, связанные с Размещением	(33)	(9)
Расчеты по производным финансовым инструментам	(26)	-
Прочая финансовая деятельность	(337)	(162)

6. Свободный денежный поток означает денежные потоки, полученные за любой период от операционной деятельности, за вычетом чистых выплаченных процентов, капитальных затрат и расходов на реструктуризацию, скорректированных на платежи от расчетов по производным финансовым инструментам, плюс дивиденды от ассоциированных и совместных предприятий.

$$\text{FCF 2020 USD} = 932 - (468-31) - 236 - 9 = 250 \text{ млн долл.}$$

Дивиденды от Русала

Дивиденды от совместно контролируемых
предприятий и других ассоциированных компаний

1 141

$$\text{Дивиденд} = 1141 * 56,88\% = 649 \text{ млн долл.}$$

Номинальная стоимость акций
Общества выражается в долларах США.
Уставный капитал Общества разделен
на 638 848 896 обыкновенных акций
номинальной стоимостью 0.00007
долларов США каждая.

**Средневзвешенный курс
с 01.01.2020 по 31.12.2020**

72.1464

$$\begin{aligned} & \text{Итоговый расчетный дивиденд за 2020} = \\ & = (250 * 75\% + 649) * 72,14 / 638,848896 = 94,5 \text{ руб.} \end{aligned}$$

$$\text{ЧДД} = 82 / 825 = 10\%$$



Основные факты

РУСАЛ – один из крупнейших в мире производителей алюминия и глинозема. Компания создана в марте 2007 года в результате объединения РУСАЛа и СУАЛа с глиноземными активами швейцарской Glencore. Активы РУСАЛа расположены в 20 странах на пяти континентах.



Работники компании

 **64000** человек

На предприятиях РУСАЛа работают около 64 000 человек

Заводы

10 производство алюминия
8 производство глинозема
7 добыча бокситов
4 производство порошков
2 производство кремния

2 производство вторичного алюминия
4 фольгопрокатных завода

Производство алюминия

Al 3,75 млн тонн

РУСАЛ является одним из крупнейших в мире производителей алюминия

Производство глинозема

 **7,77** млн тонн

РУСАЛ является одним из крупнейших производителей глинозема

Производство фольги *мощность*

 **89** тыс тонн/год

РУСАЛ является одним из крупнейших в мире производителей фольги

Структура акционеров

Акционеры	% акционерного капитала**
En+	56.88%
SUAL Partners*	25.85%
Свободное обращение	17.27%

Примечания:

* Включая акции, принадлежащие компаниям, связанным с SUAL Partners

**Все процентные значения округлены, данные на 18.02.2021.

РУСАЛ провел IPO в январе 2010 года и имеет следующие долевые финансовые инструменты:

- Обыкновенные акции на Гонконгской фондовой бирже (0486.hk)
- Обыкновенные акции, котирующиеся на Московской бирже (запущены в марте 2015 года, RUAL RX)

OVERVIEW: RUSAL'S PROGRESS OVER THE PERIOD

		2H20	2H19	Change	FY20	FY19	Change
Macro parameters	Average Aluminium Price	\$1,812/t	\$1,757/t	▲ 3.1%	\$1,702/t	\$1,792/t	▼ (5.0%)
	Average Nickel Price	\$15,118/t	\$15,489/t	▼ (2.4%)	\$13,804/t	\$13,917/t	▼ (0.8%)
	Average USD / RUB FX Rate	74.89 RUB/USD	64.14 RUB/USD	▲ 16.8%	72.15 RUB/USD	64.74 RUB/ USD	▲ 11.4%
Sales	Total sales, kt	2,036 kt	2,198 kt	▼ (7.4%)	3,926 kt	4,176 kt	▼ (6.0%)
	VAP sales, kt	938 kt	874 kt	▲ 7.3%	1,722 kt	1,547 kt	▲ 11.3%
	VAP sales, share of total sales	46%	37%	▲	44%	37%	▲
	Realized price	\$1,852/t	\$1,884/t	▼ (1.7%)	\$1,805/t	\$1,920/t	▼ (6.0%)
	LME QP component ¹	\$1,701/t	\$1,739/t	▼ (2.2%)	\$1,658/t	\$1,785/t	▼ (7.1%)
		2H20	2H19	Change	FY20	FY19	Change
Financial parameters	Revenue	\$4,551 mn	\$4,975 mn	▼ (8.5%)	\$8,566 mn	\$9,711 mn	▼ (11.8%)
	Adjusted EBITDA	\$652 mn	\$438 mn	▲ 48.9%	\$871 mn	\$966 mn	▼ (9.8%)
	Adjusted EBITDA Margin	14.3%	8.8%	▲	10.2%	9.9%	▲
	Cash at the end of the period	\$2,229 mn	\$1,781 mn	▲ 25.2%	\$2,229 mn	\$1,781 mn	▲ 25.2%
	Net Debt	\$5,563 mn	\$6,466 mn	▼ (14.0%)	\$5,563 mn	\$6,466 mn	▼ (14.0%)

Дивидендная политика US Rusal предполагает перечисление акционерам 15% ковенантной EBITDA

Дивидендный период	Размер дивидендов на одну акцию				Чистая прибыль за отчётный период, млн долл. США	Доля дивидендов в чистой прибыли, %	
	АОИ, долл. США	АПИ, долл. США	АОИ, руб.	АПИ, руб.		АОИ	АПИ
2017 г.	0,0197	-	1,141477	-	1 222	24,492831	-
2016 г.	0,01645	-	1,042864	-	1 179	21,198057	-
2015 г.	0,01645	-	0,94094	-	558	44,789443	-
2014 г.	0	-	0	-	-91	0	-
2013 г.	0	-	0	-	-3 322	0	-
2012 г.	0	-	0	-	-528	0	-
2011 г.	0	-	0	-	237	0	-
2010 г.	0	-	0	-	2 867	0	-
2009 г.	0	-	0	-	821	0	-

За 2018-2019 гг. дивиденд не выплачивался

⚡ СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ "РУСАЛА" МОЖЕТ ОБСУДИТЬ ВОПРОС ВЫПЛАТЫ ДИВИДЕНДОВ ПЕРЕД СОБРАНИЕМ АКЦИОНЕРОВ В ИЮЛЕ - ТОП-МЕНЕДЖЕР - ТАСС [#дивиденды](#) [#новости\(+\)](#)

Расчетный дивиденд при выплате 15% от EBITDA

$$871 \text{ млн долл.} * 0,15 = 131 \text{ млн долл.}$$

Совокупный выпущенный акционерный капитал после выпуска
бонусных акций за проведение первичного размещения

15 193 014 862

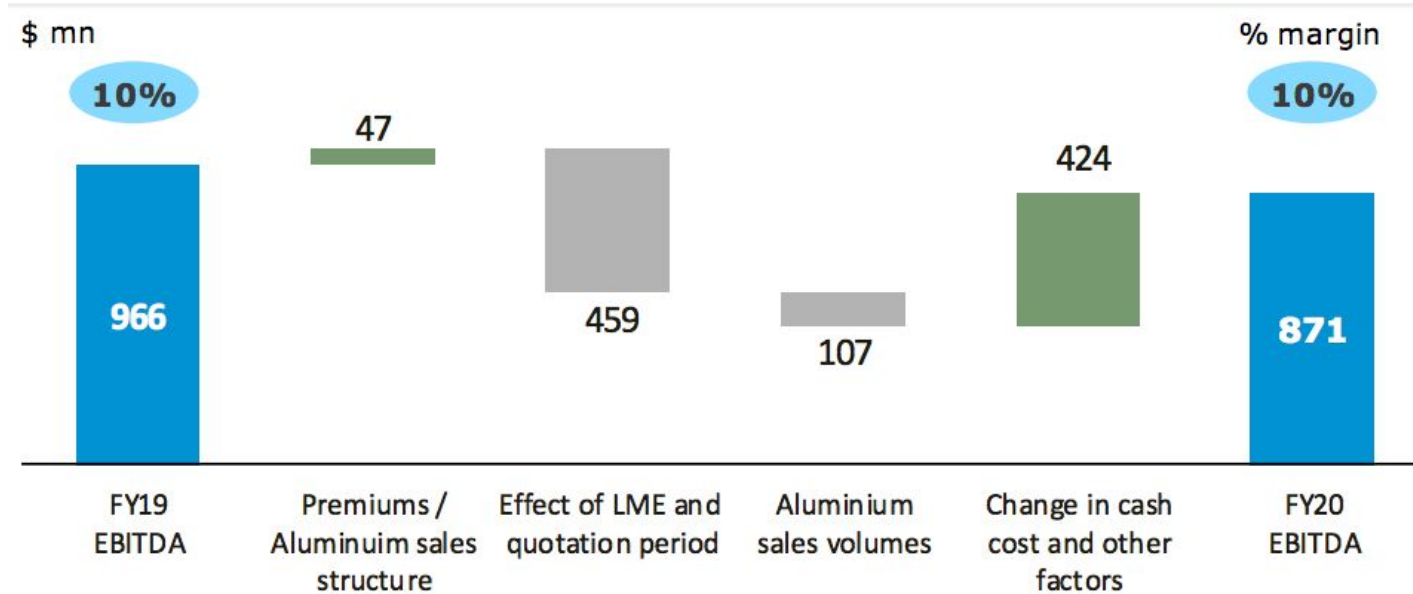
$$\text{Дивиденд на 1 ао} = 131 * 72,14 / 15193,014862 = 0,62 \text{ руб.}$$

$$\text{ЧДД к цене } 48,5 \text{ руб.} = 1,11\%$$

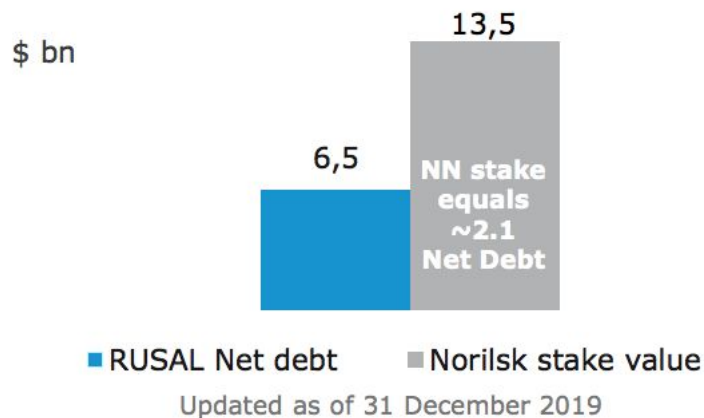
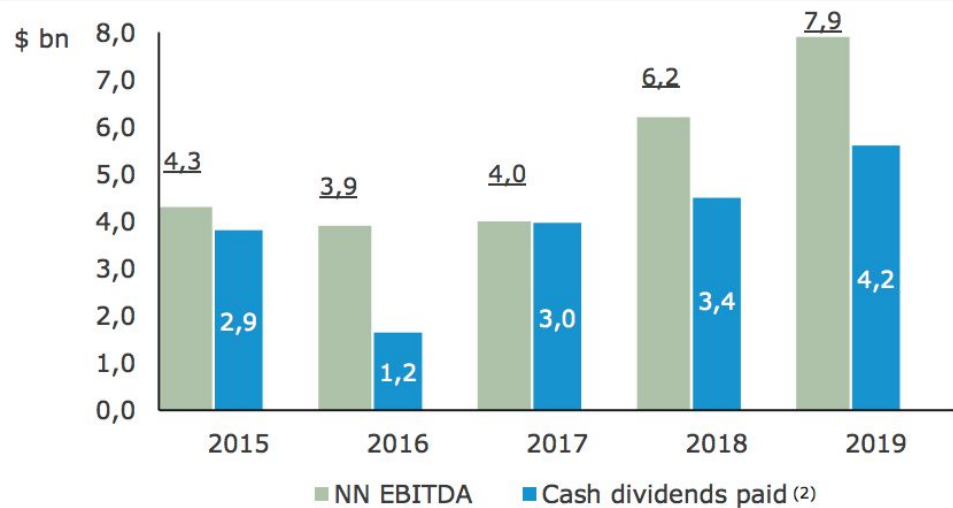
FINANCIAL OVERVIEW: EBITDA



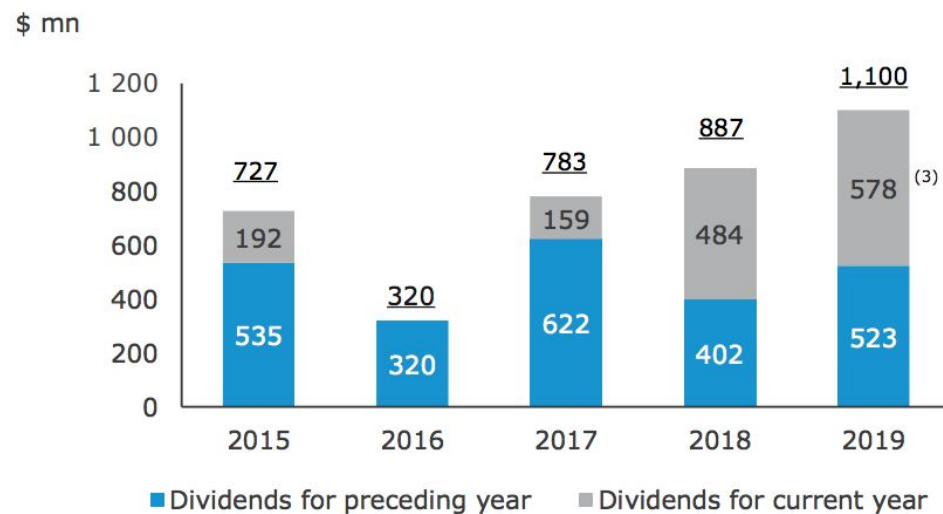
- FY2020 EBITDA totaled \$871 mn (-9.8% YoY), due to decline in the LME aluminium price. This was mostly offset by an improvement in production costs as a result of effective cost management, supported by depreciation of RUB against USD;
- In 2H20 EBITDA increased by 48.9% YoY to \$652 mn, mostly due to the decrease in production cash cost. EBITDA margin increased to 14.3% vs 8.8% in 2H19;
- Aluminium segment remained the largest contributor to the Group EBITDA.



DIVIDENDS PAID BY NORILSK NICKEL



DIVIDENDS⁽¹⁾ RECEIVED BY RUSAL



Доля Русала в ГМК = 27,8%

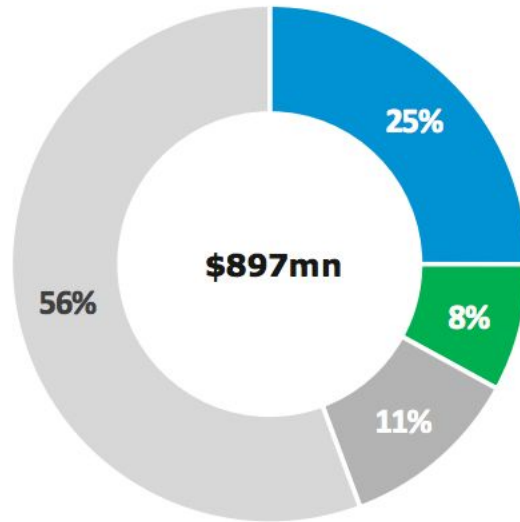
МСар ГМК = 3,66 трлн руб.

МСар Русал = 738 млрд руб.

Доля Русала в ГМК = $3,66 \cdot 0,278 = 1$ трлн руб.

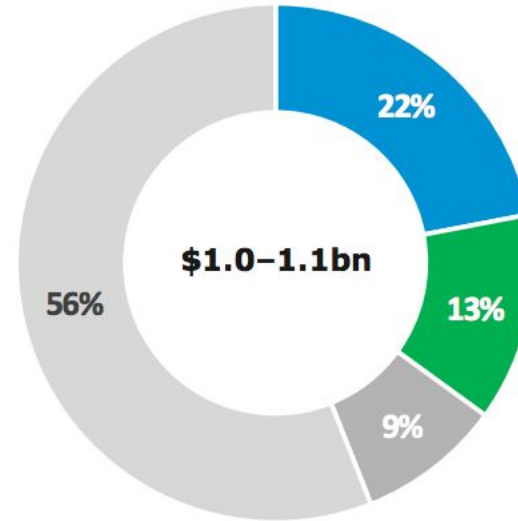
Доля Русала в ГМК больше, чем капитализация самого Русала

CAPEX 2020



- Taishet Aluminium Smelter
- Taishet Anode Plant
- Other development capex
- Maintenance capex

CAPEX GUIDANCE 2021



Approximate launch schedule

	2020	2021	2022	2023
Taishet anode plant (1 st stage)	●			
Taishet anode plant (2 nd stage)				●
Taishet aluminium Smelter ³		●		

Долговая нагрузка

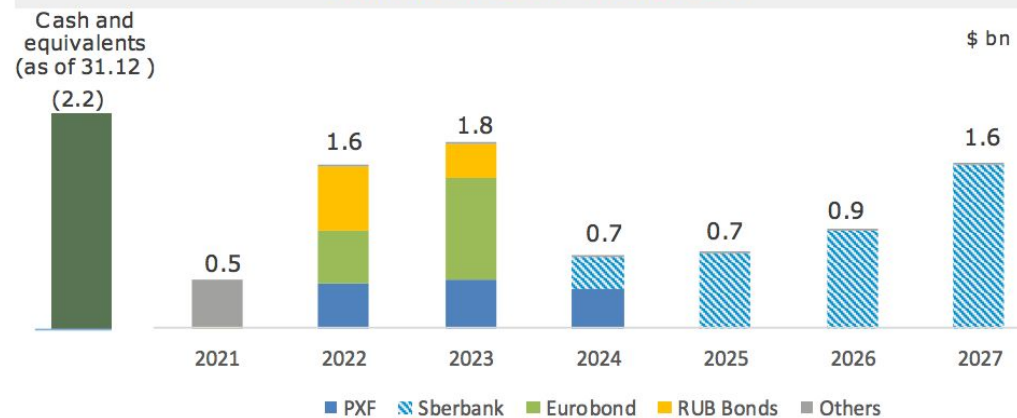
KEY DEBT METRICS

USD mn	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Total debt, IFRS	7,792	8,247
Cash and cash equivalents	2,229	1,781
Net debt, IFRS	5,563	6,466
Adjusted Total Net Debt²	2,010	2,404
Adjusted Total Net Debt / EBITDA (covenant)²	2.2x	2.3x
Leverage covenants ²	5.5x	3.5x

¹ The key rate of Bank of Russia is 4.25% as of 17.02.2021

² For the Leverage ratio calculation the financial indebtedness secured by NN shares is excluded from the total net debt and the Group's EBITDA is net of the impact of NN shareholding (i.e. excludes dividends paid on any of the NN Shares). The leverage ratio is, thus, tested on the basis of the Group's core operations. The target level was renegotiated with the lenders in 1h2020;

CURRENT DEBT MATURITY

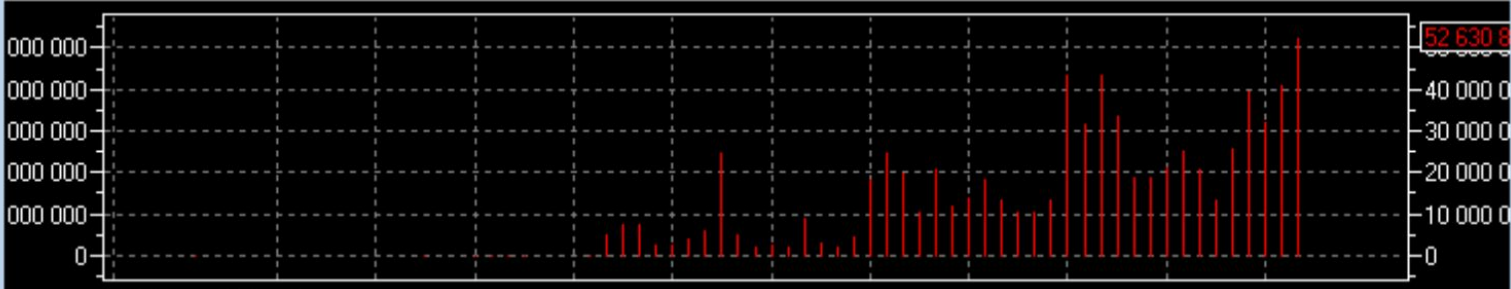


Посчитали долг с учетом долга, обеспеченного долей в ГК «Норникель».

РУСАЛ ao График цены и объёма - [Месячный]



— РУСАЛ ao [Price]



— РУСАЛ ao [Volume]

2015 2016 Jul 2017 Jul 2018 Jul 2019 Jul 2020 Jul 2021

«НОРНИКЕЛЬ» — ЛИДЕР ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РОССИИ, КРУПНЕЙШИЙ В МИРЕ ПРОИЗВОДИТЕЛЬ ВЫСОКОСОРТНОГО НИКЕЛЯ И ПАЛЛАДИЯ

Ni

№1 в мире
по производству
рафинированного **НИКЕЛЯ**

Pd

№1 в мире
по производству
ПАЛЛАДИЯ

Pt

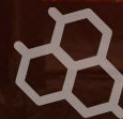
№4 в мире
по производству
ПЛАТИНЫ

Rh

№4 в мире
по производству
РОДИЯ

Cu

№11 в мире
по добыче
МЕДИ



КОМПАНИЯ

также производит золото,
серебро, иридий, селен,
рутений и теллур

Уставный капитал ПАО «ГМК «Норильский никель» составляет 158 245 476 руб. и состоит из 158 245 476 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. каждая.

Структура акционерного капитала, %

(на 31.12.2020)

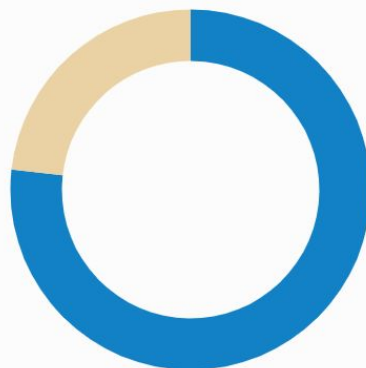


- Olderfrey Holding Ltd(1)
- МКПАО «ЭН+ ГРУП»(1)
- Прочие акционеры

(1) - Косвенный контроль через подконтрольных лиц

Распределение акций и АДР, %

(на 31.12.2020)



- Акции
- АДР

Обзор последних событий

Норильская обогатительная фабрика

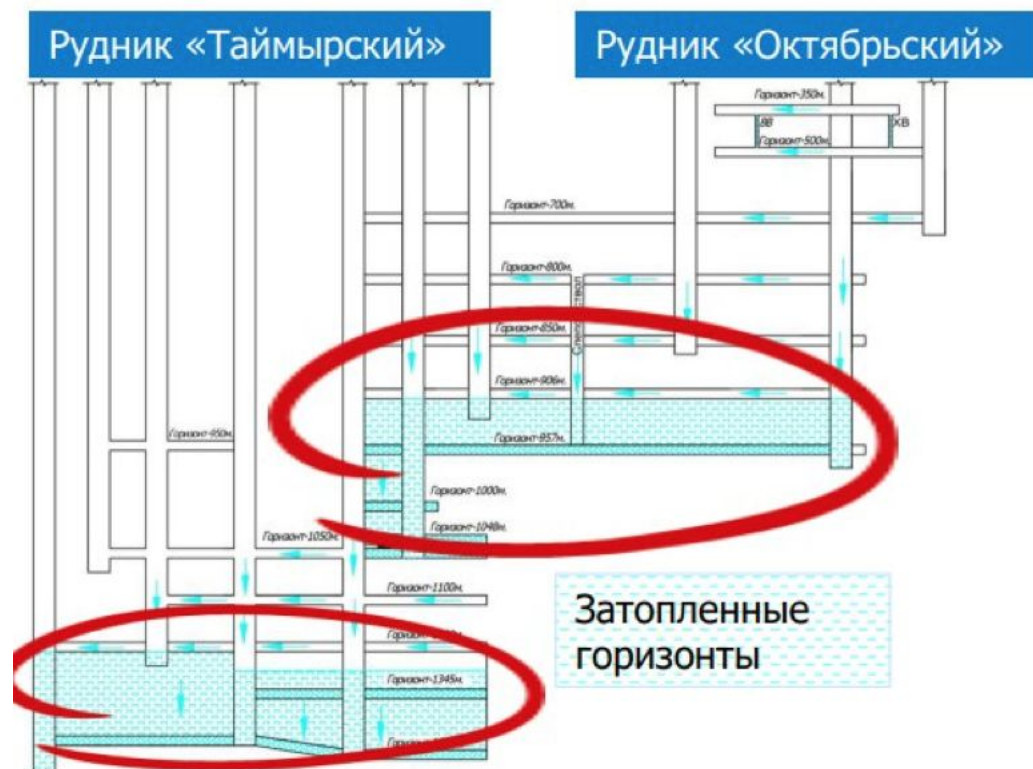
- **20 февраля** – при проведении ремонтных работ по укреплению конструкции здания пункта перегрузки руды (в цепочке по переработке вкрапленной руды) произошло обрушение:
 - ✓ Погибли три человека, еще трое пострадали
 - ✓ Были грубо нарушены правила техники безопасности
 - ✓ Без негативного воздействия на окружающую среду
- **15 марта** – после ремонта медистая цепочка возобновила работу
- **15 апреля** – вкрапленная цепочка будет технически готова возобновить работу
 - ✓ Решение о запуске будет принято по результатам проверки Ростехнадзора и технического аудита

Рудники «Октябрьский» и «Таймырский»

- **24 февраля** – рудники приостановлены из-за увеличения водопритока
- **13 марта** – завершен первый этап
- **25 марта** – завершен второй этап: произведен тампонаж по всему контуру горной выработки, установлена гидроизоляционная перемычка
- **27 марта** – запорная арматура закрыта, водоприток остановлен.
- **Апрель-июнь** – третий этап: откачка воды, постепенное восстановление добычи руды



Базовый сценарий: восстановление работы рудников Октябрьский и Таймырский в течение 3-4 месяцев



- ✓ **Общая информация: Рудник «Октябрьский»** (5 млн тонн) добывает богатые, медистые и вкрапленные руды, **Рудник «Таймырский»** (4,3 млн тонн) добывает богатые руды
- ✓ **Риск потери запасов и сокращения срока их службы отсутствует**
- ✓ Водоприток был локализован в вентиляционной квершлага, его перекрытие, а также бетонирование соседних выработок материально не повлияло на наши запасы руды
- ✓ Все оборудование выведено/переведено на безопасные горизонты
- ✓ Объем воды, накопленной в горных выработках, по предварительной оценке на 01.04.2021 составит 1 млн. м³
- ✓ На откачку воды задействовано: 3 трубопровода с совокупной мощностью 2 100 м³/ч

НОРНИКЕЛЬ: ВОЗОБНОВЛЕНИЕ ДОБЫЧИ НА ТАЙМЫРСКОМ НАМЕЧЕНО НА **ИЮНЬ**

РУДНИК «ОКТАБРЬСКИЙ» ВОССТАНОВИТ ДОБЫЧУ В **НАЧАЛЕ МАЯ**

ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2020, 2019 И 2018

в миллионах российских рублей

18. ЗАПАСЫ

	На 31 декабря		
	2020	2019	2018
Готовая металлопродукция	40 397	25 155	36 578
Металлы, находящиеся на стадии переработки, и полупродукты	85 656	82 762	79 045
За вычетом: резерв под снижение стоимости металлов на стадии переработки до чистой цены возможной реализации	(6 228)	(252)	(280)
Итого запасы металлопродукции	119 825	107 665	115 343
Запасы и материалы	47 603	50 049	45 995
За вычетом: резерв по малооборачиваемым и неликвидным материалам и запасам	(5 445)	(4 732)	(2 894)
Запасы и материалы, нетто	42 158	45 317	43 101
Запасы	161 983	152 982	158 444

ГОРНО-МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ КОМПАНИЯ «НОРИЛЬСКИЙ НИКЕЛЬ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2020, 2019 И 2018

в миллионах российских рублей

	Примечания	За год, закончившийся 31 декабря		
		2020	2019	2018
Выручка				
Выручка от реализации металлов	7	1 076 125	831 670	684 508
Выручка от прочей реализации		40 844	46 099	44 407
Итого выручка		1 116 969	877 769	728 915
Себестоимость реализованных металлов	8	(324 308)	(290 794)	(281 895)

На сколько примерно месяцев у ГМК есть запасы = $119\,825 / 324\,308 * 12 =$
 $= 0,37 * 12 = 4,43$ мес.

2020 Financial Performance Highlights

Consolidated Revenue

\$15.5bn

up 15% vs 2019

- + Realized metal prices (Pd, Rh)
- + Ramp-up of Bystrinsky Project
- Production volume
- Inventories build-up (Ni, Pd)

EBITDA

\$7.7bn

down 3% vs 2019

- + Revenue
- + Depreciation of RUB against USD
- Environmental provision
- Social expenses
- COVID-related effects

EBITDA margin

49%

down 9 p.p. vs 2019

- ✓ One of the global leaders
- Environmental provision

Net Working Capital

\$0.7bn

down 28% vs Dec'31 2019

- + Change in income tax payable
- + Depreciation of RUB against USD
- Cash advances from customers
- Inventories build-up

Free Cash Flow

\$6.6bn

up 36% vs 2019

- + High operating cash flow
- + Decreased income tax payments
- Higher CAPEX

CAPEX

\$1.8bn

up 33% vs 2019

- ✓ Mining projects
- ✓ Sulfur programme – active construction phase
- ✓ Increased spending towards improvement of industrial safety

Net Debt/EBITDA ratio

0.6x

down 0.3x vs Dec'31 2019

- ✓ Investment grade credit ratings reiterated by all three major international rating agencies

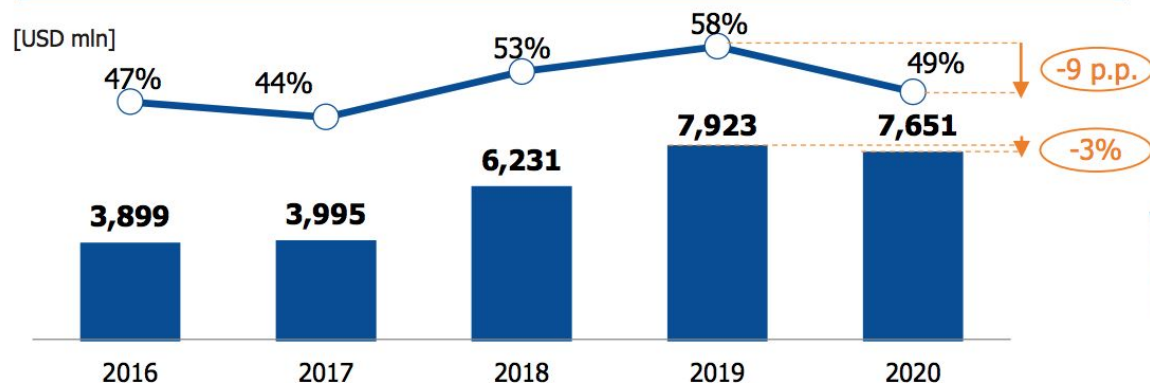
Dividends

\$4.2bn

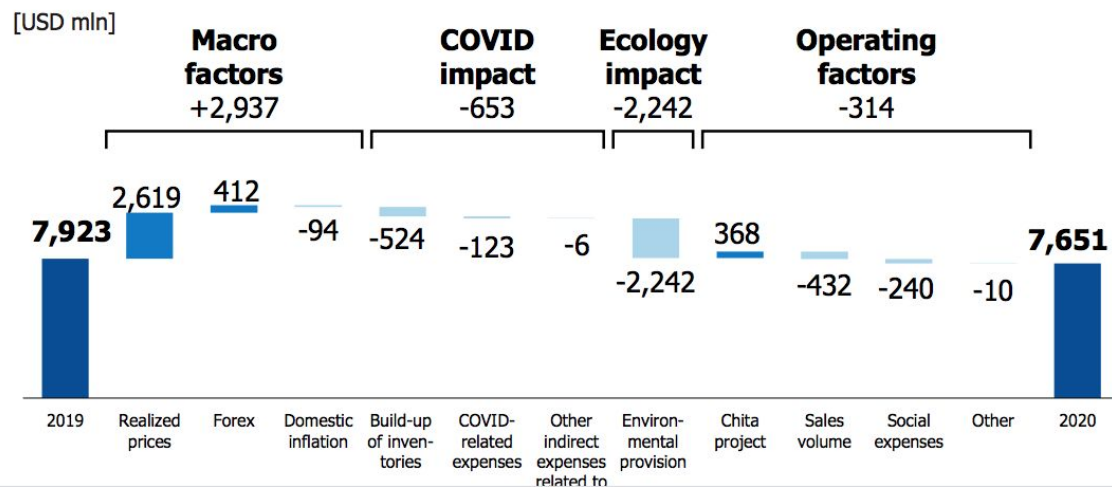
- ✓ Interim 9M19 of USD 9.91 per share⁽¹⁾ paid in January 2020
- ✓ Final 2019 of USD 7.99 per share⁽¹⁾ paid in June 2020
- ✓ Interim 9M20 of USD 8.46 per share⁽¹⁾ paid in December 2020

EBITDA – Negative Impact of Environmental Provision

EBITDA and EBITDA Margin in 2016-2020



2020 EBITDA: Down on Environmental Provision, COVID-Related and Social Expenses, and Build-up of Metal Stock



- + Realized metal prices (+USD2,619 mln)
- + 11% depreciation of RUB against USD (+USD412 mln)
- + Ramp-up of Bystrinsky (Chita) project to 63ktpa of Cu in concentrate (+44% yoy) (+USD368 mln)
- Environmental provisions (mainly diesel spill at HPP-3) (-USD2,242 mln)
- Impact of COVID: additional expenses and lower sales (-USD653 mln)
- Lower sales mainly due to decrease in production (-USD432 mln)
- Additional (non-COVID related) social expenses (-USD240 mln)
- Domestic inflation of 4.9% (-USD94 mln)

Palladium

Jan 3 O:1878.00 H:1958.30 L:1872.30 C:1955.70 Vol:12.54K

+64.30 (2.54%)



Metal

Ni

Cu

Pd

Pt

Share of
Nornickel metal
sales 2020



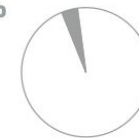
21%



21%



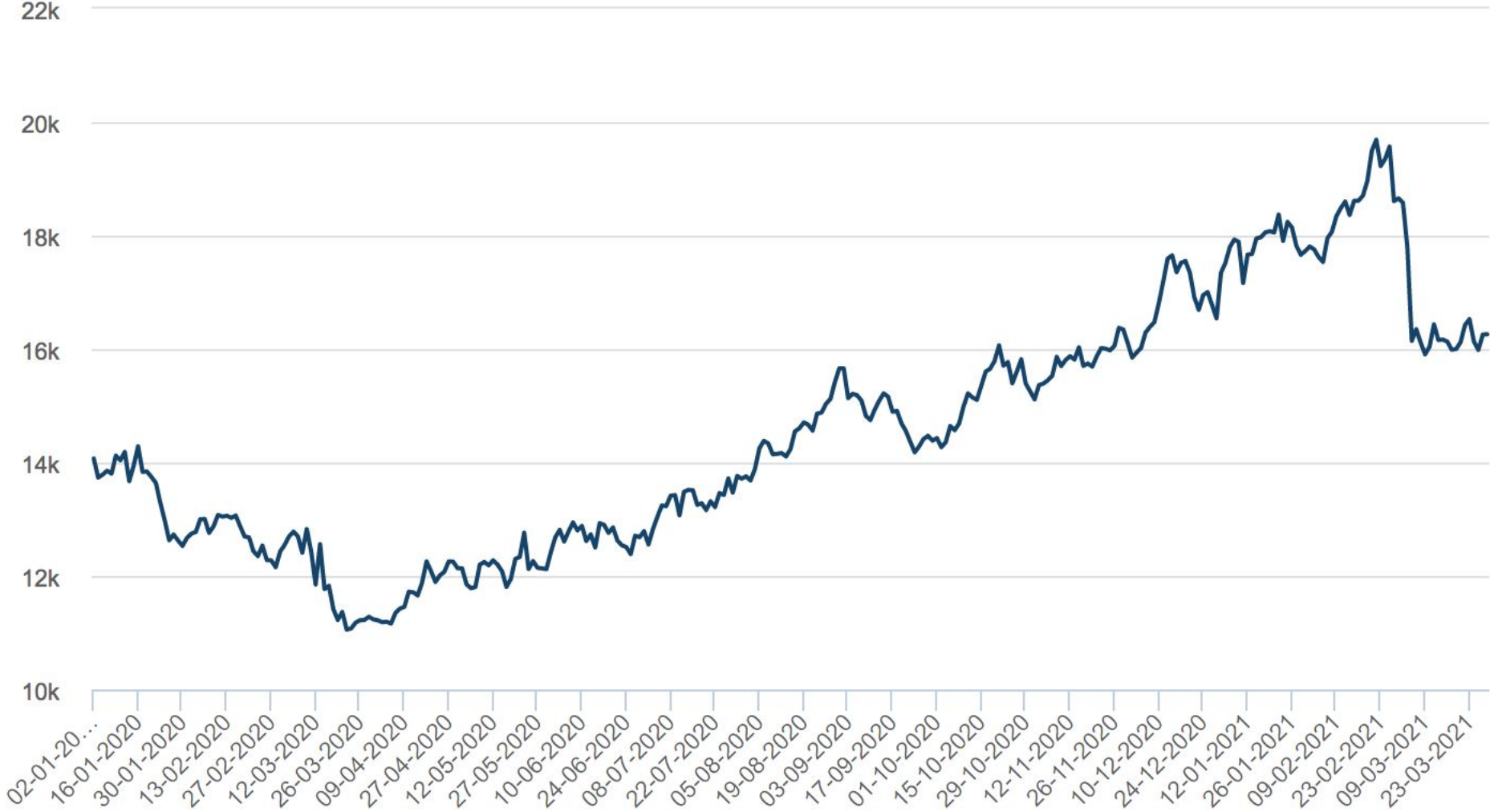
42%



4%

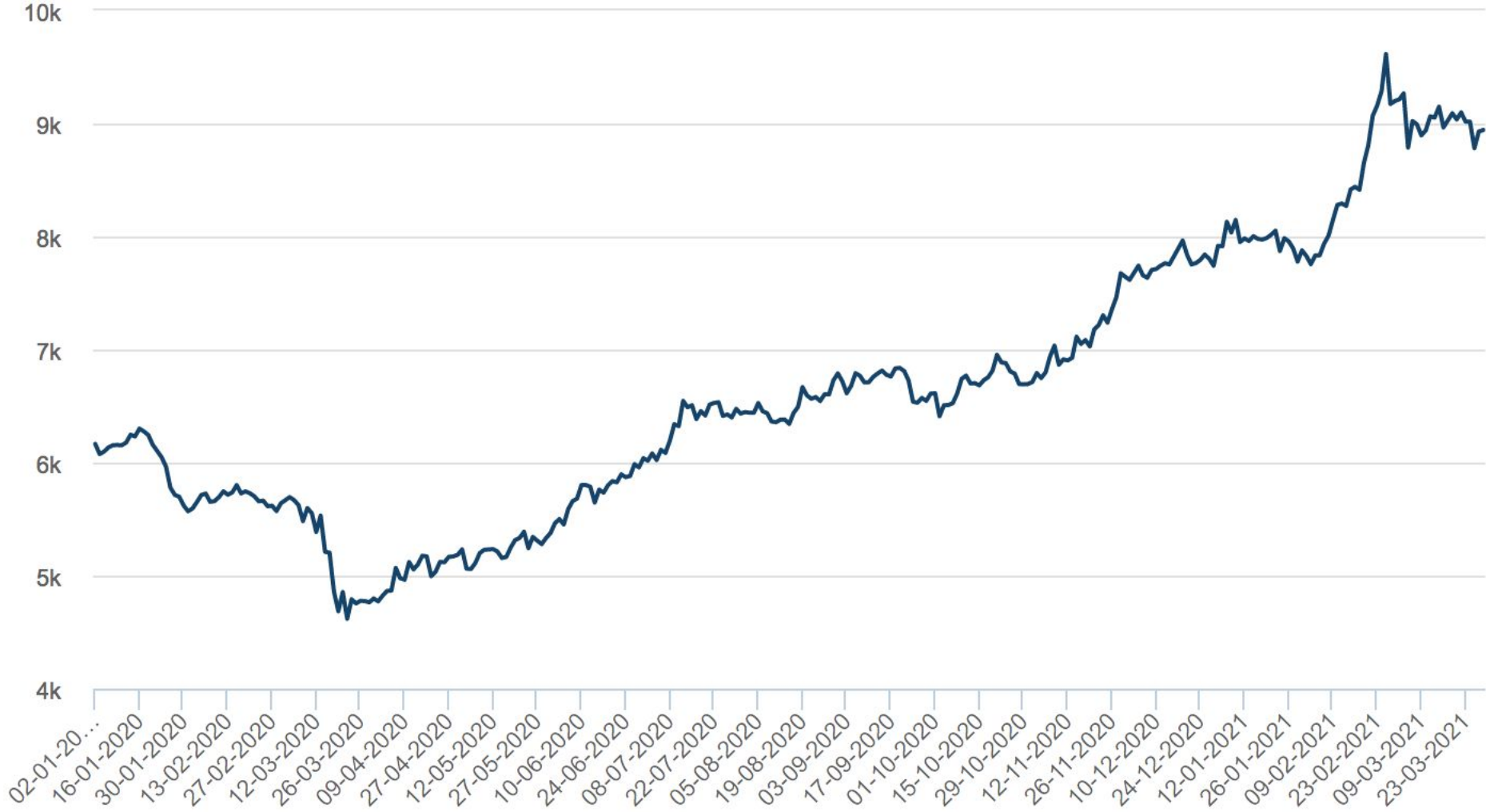
https://finviz.com/futures_charts.ashx?t=PA&p=w1

LME NICKEL HISTORICAL PRICE GRAPH



<https://www.lme.com/Metals/Non-ferrous/Nickel#tabIndex=2>

LME COPPER HISTORICAL PRICE GRAPH



Platinum

Jan 3 O:954.00 H:1001.40 L:951.90 C:990.30 Vol:74.92K

-5.10 (0.43%)



https://finviz.com/futures_charts.ashx?t=PA&p=w1



Корзина металлов в рублях близка к рекордным значениям!

«Стратегия 2025 г.+»: масштабирование существующих активов



Минеральные ресурсы в Норильском промышленном районе

Ценность
ресурсов

>700
US\$ млрд

Отношение ресурсов к
текущему уровню добычи

>80
лет



Прогнозируемый рост спроса к 2025 г.

+50%
на первоклассный Ni⁽¹⁾

+20%
на Pd



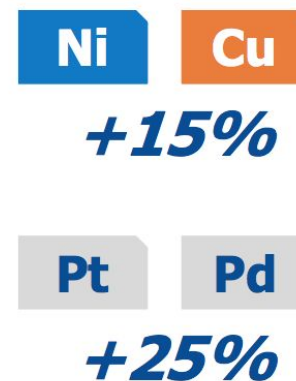
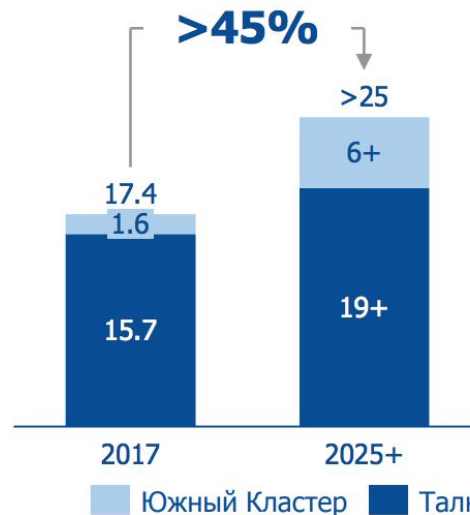
Устойчивый рост спроса на Ni и Pd

Примечание: 1. В том числе сульфаты Ni

Возможности роста для существующих активов

Добыча руды в НПР, млн т

Рост производства металлов
(2025 г.+ к уровню 2017 г.)

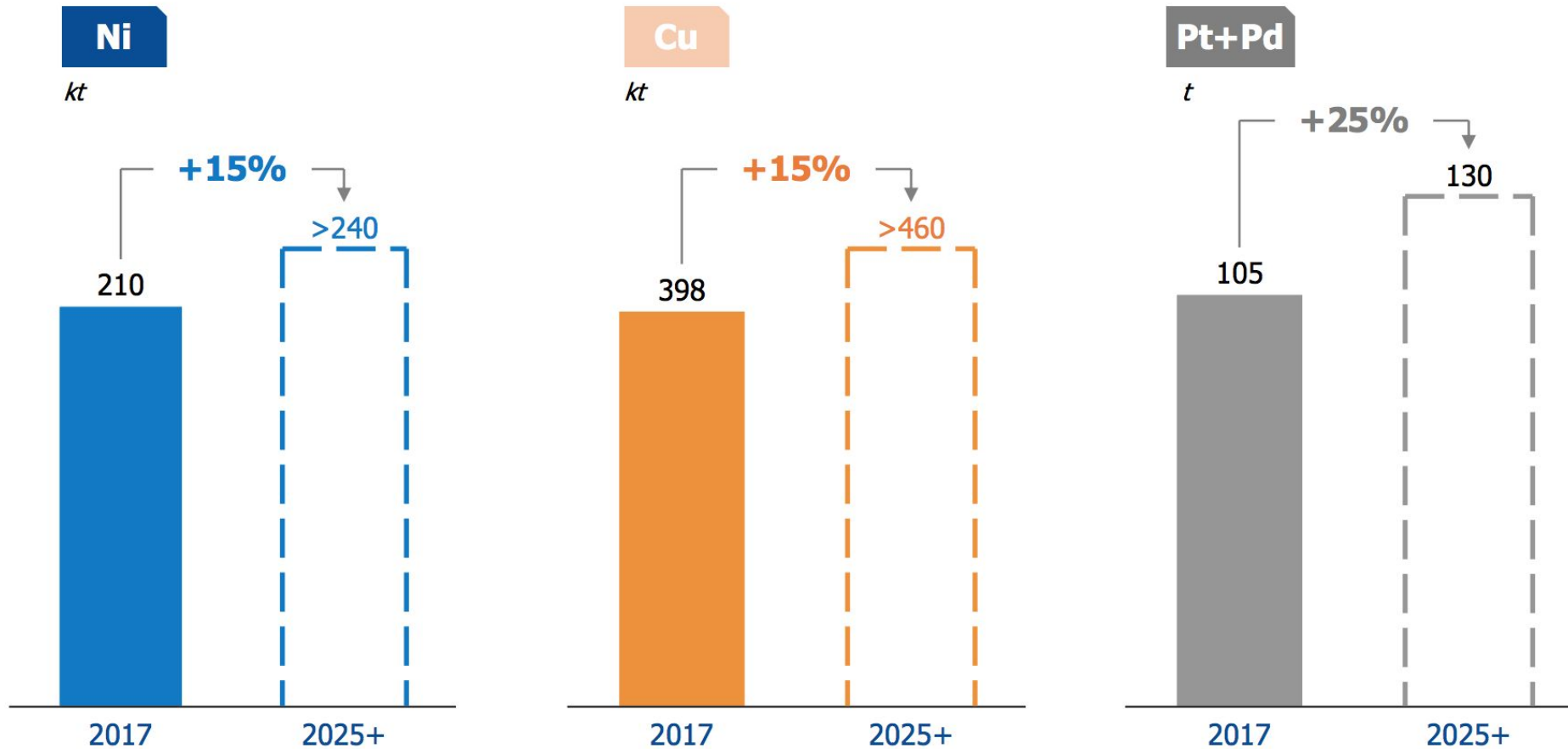


- Проекты добычи на действующих месторождениях Талнахского рудного узла
- Развитие «Южного Кластера»
- Строительство 3-ей очереди Талнахской обогатительной фабрики



При условии принятия инвестиционных решений

Strategic Targets for 2025+ Metal Production (1)



Assuming the development of both Talnakh and South Cluster growth projects

Общий объем инвестиций остался на прежнем уровне 2 трлн рублей, не считая возросших социальных расходов. Стратегические цели "Норникеля" также не изменились, несмотря на продолжающуюся ликвидацию последствий затопления на двух ключевых таймырских рудниках, - компания ожидает роста добычи руды до 30 - 32 млн тонн к 2030 году.

При этом "Норникель" конкретизировал параметры уже объявленных проектов и заявил новые, в частности, строительство с нуля Норильской обогатительной фабрики мощностью 11-14 млн тонн руды в год.

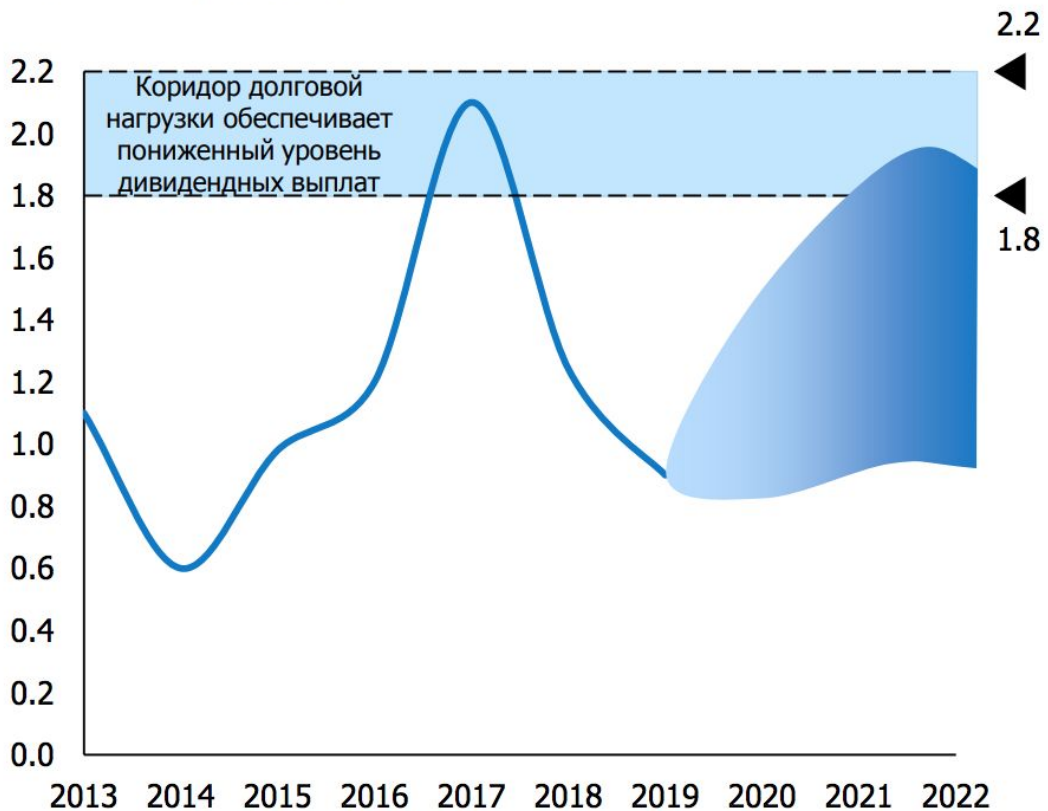
Летом этого года "Норникель" планирует принять инвестиционные решения по двум проектам: строительству третьего плавильного агрегата на Надеждинском металлургическом заводе на 850 тыс. тонн и нового медерафинировочного цеха на Кольской ГМК на 150 тыс. тонн меди. Первый из них предполагает увеличение производительности Надеждинского завода на треть. Новое медное производство на Коле ("Большая медь"), которое будет строиться на месте закрытого весной этого года устаревшего цеха в Мончегорске, удвоит выпуск меди, используя современную, более безопасную технологию с высоким уровнем автоматизации процессов.

"Норникель" сохраняет оценку капвложений на этот год и на период до 2030 г, сказал Дубовицкий. В этом году компания планирует потратить \$3-3,4 млрд (рост почти на 80% к прошлому году).

Капекс за 2020 год = 1,76 млрд долл.

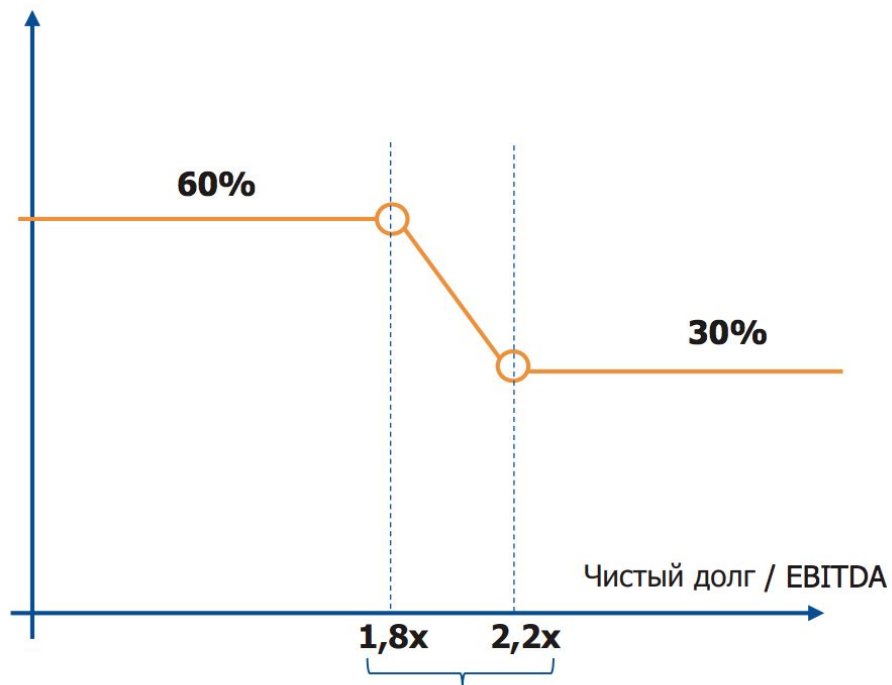
Как рассчитывается дивиденд

Чистый долг/ЕБИТДА, х



Текущий целевой показатель Компании по дивидендным выплатам

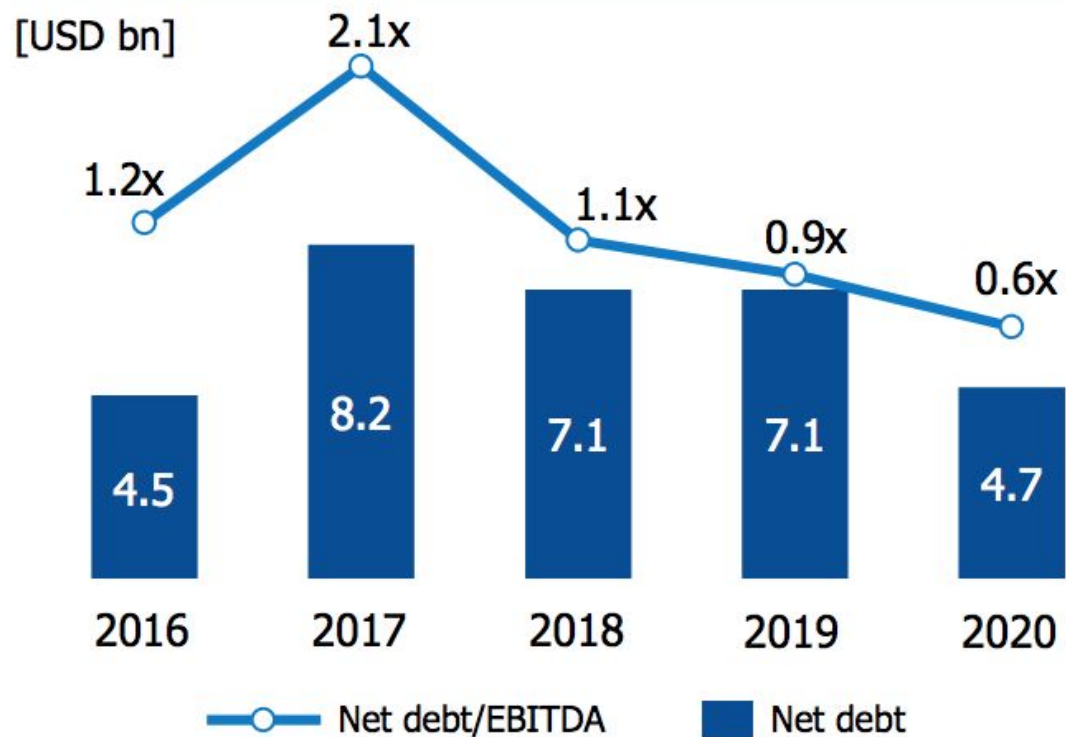
Дивидендные выплаты (в % от ЕБИТДА)



Плавающий коэффициент выплат:

$$(60\% - (\text{Чистый долг} / \text{ЕБИТДА} - 1,8) / 0,4 * 30\%)$$

Historical Leverage: ND/EBITDA Reduced to 0.6x



У ГМК на данный момент нет никаких нарушений ковенант для выплаты дивов

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года	Группа ГМК	Южный кластер	Группа КГМК	NN Narjavalta	ГРК Быстринское	Прочие добываю- щие	Прочие не- металлур- гические	Исклю- чено	Итого
Выручка от реализации внешним контрагентам									
Выручка от реализации металлов	388 051	–	496 401	68 754	64 715	9 289	48 915	–	1 076 125
Выручка от прочей реализации	11 182	22	1 935	373	226	539	26 567	–	40 844
Выручка от реализации другим сегментам									
Выручка от реализации металлов	495 956	38 633	143 535	25 608	7 110	–	2	(710 844)	–
Выручка от прочей реализации	15 123	11 580	57	27	427	1	24 525	(51 740)	–
Итого выручка	910 312	50 235	641 928	94 762	72 478	9 829	100 010	(762 584)	1 116 969
Сегментная EBITDA	443 580	29 483	125 077	4 507	52 161	(852)	2 294	(36 431)	619 819
Нераспределенные									(67 454)
Консолидированная EBITDA									552 365

Уставный капитал ПАО «ГМК «Норильский никель» составляет 158 245 476 руб. и состоит из 158 245 476 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. каждая.

Дивиденд за 2020 = 552 365 * 60% / 158,245476 = 2094 руб.

623 руб. выплатили за 9M20. Еще могут доплатить примерно 1500 руб.

ЧДД к цене 23000 = 5,67%

За 2021 год при сохранении див. политики дивиденд может быть около 3000 руб.

Реализация масштабной программы потребует настройки дивидендных целей, полагает он. "Наша программа начинает материализовываться, и мы считаем, что сейчас самое время для перехода к формуле, привязанной к free cash flow. То есть - к распределению свободных средств, которые остаются у компании после закрытия всех своих обязательств и инвестиций, не доводя до ситуации, когда нам придется занимать для реализации планов развития", - сказал старший вице-президент "Норникеля".

Предлагают перейти на 50-60% FCF на дивиденды

Средневзвешенное количество выпущенных акций в обращении, используемое для расчета базовой и разводненной прибыли на акцию за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018, составило 158 245 476 штук.

Денежные средства, полученные от операционной деятельности, нетто	<u>603 429</u>
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	
Приобретение доли в ассоциированных компаниях	(1 023)
Приобретение основных средств	(123 278)
Приобретение нематериальных активов	(5 459)
Приобретение прочих внеоборотных активов	-
Проценты уплаченные	<u>(34 626)</u>

$FCF_{20} \text{ на } 1 \text{ ао} = (603429 - 1023 - 123278 - 5459 - 34626) / 158,245476 = 2774 \text{ руб.}$

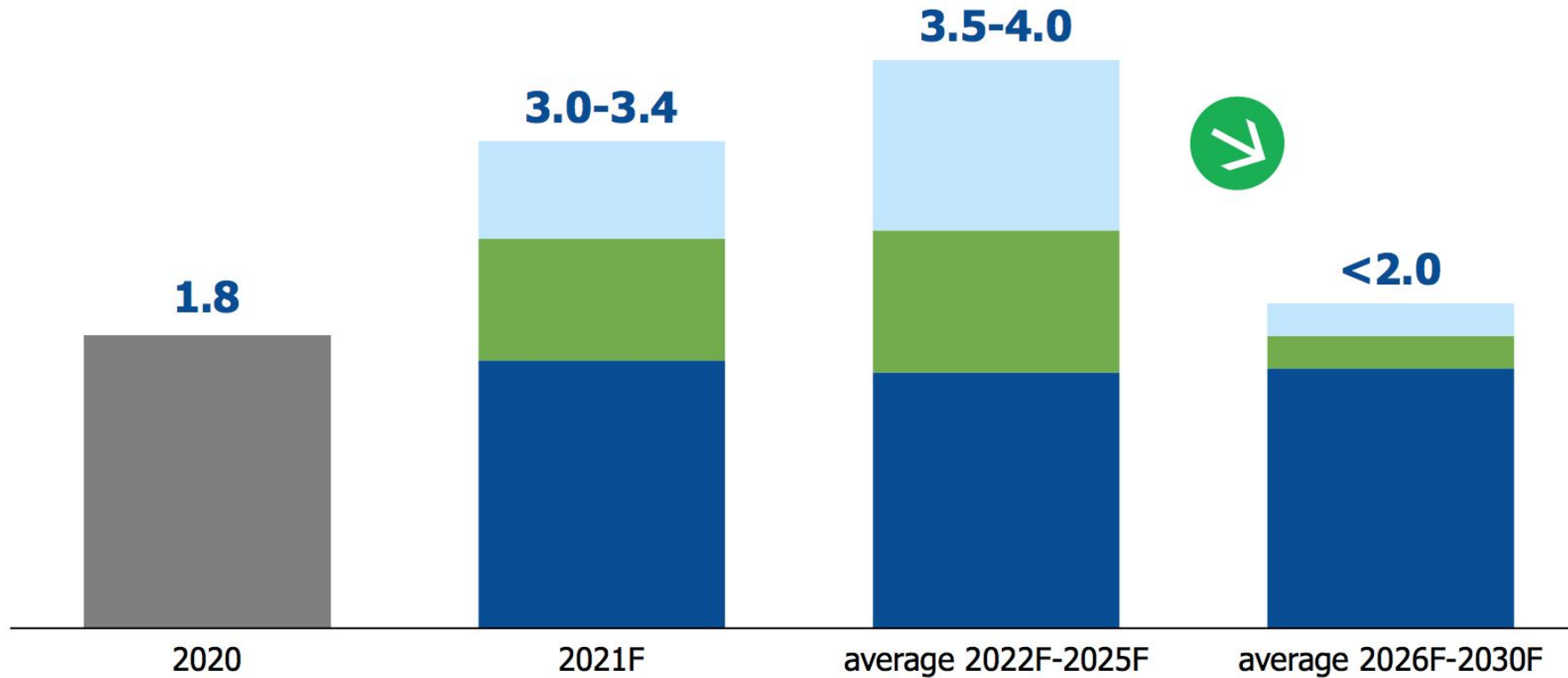
$Div_{20} = 2774 * 0,5 = 1387 \text{ руб.}$

При USD/RUB 75 руб., при 100% FCF дивиденды будут около 3000 руб.

CAPEX Guidance

- Growth projects
- Environmental projects
- Base investment program & other projects

USD bn



Долгосрочные тренды, поддерживающие рост потребления металлов Норникеля



Alexander Petrov

Москва. 29 марта. ИНТЕРФАКС - Один из трех основных акционеров ГК "Норникель" (MOEX: GMKN) "Русал" (MOEX: RUAL), договорившись о spin off Быстринского проекта, рассчитывает впоследствии продать полученную долю "Интерросу" за \$570 млн, говорится в сообщении "Русала".

Ранее основные акционеры "Норникеля" - компании Whiteleave (дочка "Интерроса"), Aktivium ("дочка" "Русала") и Crispian (Роман Абрамович и его партнеры по Evraz) достигли предварительной договоренности о выделении Быстринского проекта в пользу всех акционеров ГК. "Норникель" владеет 50,01% Быстринского проекта, который включает Быстринское месторождение и Быстринский ГОК в Забайкальском крае.

После завершения spin off акционеры "Норникеля" получат акции Быстринского, листингованного на Московской бирже. Компания Aktivium, контролирующая 27,8% акций "Норникеля", как ожидается, будет владеть 14% акций Быстринского. Позднее Aktivium может продать долю в Быстринском "Интерросу" за \$570 млн, следует из сообщения.

Таким образом, Быстринский оценен в сумму около \$4,07 млрд. Это более чем в 5 раз выше оценки, по которой долю в Быстринском в конце 2015 года покупала структура китайского фонда Нори. Тогда за 13,33% в Быстринском китайский фонд заплатил \$100 млн, то есть весь проект был оценен в сумму около \$751 млн.

Сейчас у китайского акционера есть опцион на продажу 13% доли "Норникелю" за \$428 млн, исходя из оценки всей компании в \$3,2 млрд.

Кроме "Норникеля", акционерами Быстринского являются структура "Интерроса" CIS NRF Holdings (36,66%) и структура китайского фонда Нору Investments (United Resources Limited, 13,33%).

Быстринский является одним из крупнейших горно-обогатительных предприятий на Дальнем Востоке с обогатительной фабрикой мощностью 10 млн тонн руды в год. В 2020 году проект произвел 63 тыс. тонн меди и 241 тыс. унций золота в концентратах, выручка составила \$1,004 млрд, EBITDA - \$717 млн.



Публичное акционерное общество «Распадская», созданное в 1973 году, на сегодняшний день является одной из крупнейших угольных компаний России.

ПАО «Распадская» – единый производственно-территориальный комплекс по добыче и обогащению угля, расположенный в Кемеровской области Российской Федерации. ПАО «Распадская» имеет лицензии на ведение горных работ на территории обширного угольного месторождения к юго-западу от Томусинского участка Кузнецкого угольного бассейна, который обеспечивает три четверти добычи коксующегося угля в России.

100% продукции, производимой ПАО «Распадская», - коксующийся уголь.

ЕВРАЗ плс (EVRAZ plc)	2 Portman street, London W1H 6DU, England	1. Лицо, которое вправе распоряжаться более чем 20 процентами общего количества голосов, приходящихся на голосующие акции общества;	15.09.2020	90,9034%	90,9034%
-----------------------	---	---	------------	----------	----------

Собственник - Евраз, FF ниже 10%

Принципы определения дивидендных выплат

- Минимальный ежегодный платеж в размере 50 млн. долларов США, выплачиваемый двумя траншами минимум по 25 млн. долларов США каждый по результатам 1го полугодия и финансового года.
- Совет директоров может рекомендовать увеличить выплаты, принимая во внимание финансовые показатели компании, прогноз цен и объемов на угольную продукцию, долгосрочные планы развития компании и необходимость дополнительных инвестиций.
- Дивиденды не будут выплачиваться в случае, если отношение чистый долг к EBITDA превысит 2.0x.

Год выплаты дивидендов	Дивидендный период		Дата закрытия реестра акционеров		Последний день торгов с правом получения дивидендов	Размер дивидендов на одну акцию, руб.	
	Дата начала	Дата окончания	Для участия в ОСА	Под выплату дивидендов		АОИ	АПИ
2020 г.	01.01.2020	30.06.2020	01.09.2020	15.10.2020	13.10.2020	2,7	-
2020 г.	01.01.2019	31.12.2019	25.04.2020	08.06.2020	04.06.2020	2,83	-
2019 г.	01.01.2019	30.06.2019	09.09.2019	20.10.2019	18.10.2019	2,5	-
2019 г.	01.01.2018	31.12.2018	21.04.2019	-	-	0	-

Последний раз до этого платили в 2011 г. 5 руб.

Дивиденды ни к чему не привязаны, как и у Евраза.

Дивиденды

- 29 марта 2021 года Совет Директоров рекомендовал к утверждению на годовом общем собрании акционеров дивидендные выплаты в размере 5,7 руб. на акцию
- В ходе определения размера дивидендов за 2020 год Совет директоров рассмотрел следующие значимые факторы и тенденции в мировой экономике и угольной отрасли:
 - Умеренно-благоприятную конъюнктуру в мировой экономике и угольной отрасли
 - Рост бизнеса группы компаний «Распадская» после консолидации активов АО «ОУК «Южжубассуголь»
 - Обязательство по оплате суммы сделки по приобретению активов АО «ОУК «Южжубассуголь» в течении шести месяцев
 - Волатильность цен на уголь
 - Высокие отраслевые и производственные риски, которые возрастают с ежегодным увеличением глубины отработки запасов и увеличением газоносности ведения работ
 - Риски, связанные с пандемией COVID-19
 - Ограниченный доступ угольных компаний к рынкам капиталов в следствие продолжающегося роста значимости ESG в глобальной повестке

Расписание выплаты дивидендов

Решение годового общего собрания акционеров	18.05.2021
Составление списка лиц, имеющих право на получение дивидендов (дата закрытия реестра)	07.06.2021
Дата выплаты	Не позднее 13.07.2021

$$\text{ЧДД 2020 к цене 190 руб.} = (2,7+5,7)*0,87 / 190 = 3,8\%$$

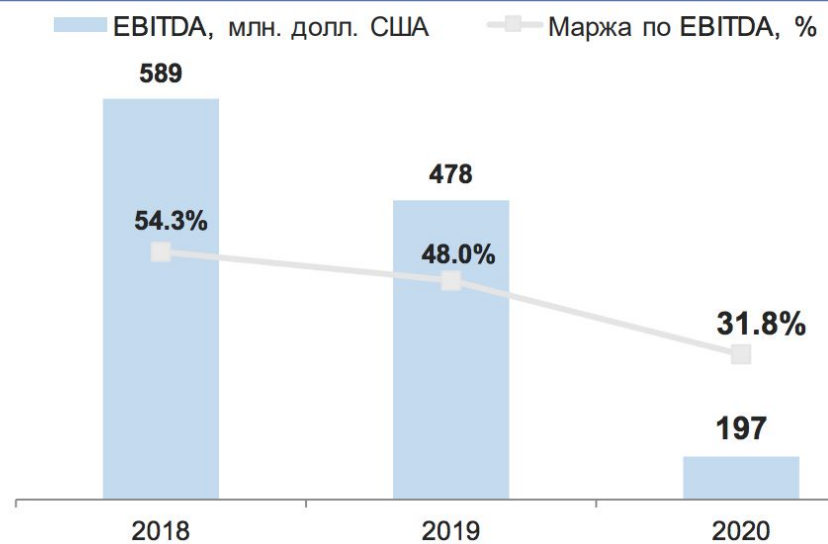
ПАО «Распадская»
 Консолидированный отчет о совокупном доходе
 за 2020 год

	Прим.	2020 год	2019 год
		<i>млн. руб.</i>	
Выручка			
Реализация продукции		41,804	61,504
Оказание услуг		2,850	3,137
	5	<u>44,654</u>	<u>64,641</u>
Себестоимость реализации	6	<u>(31,315)</u>	<u>(32,621)</u>
Валовая прибыль		<u>13,339</u>	<u>32,020</u>
Прибыль на акцию:			
Базовая и разводненная, приходящаяся на владельцев материнского предприятия, руб.	15	<u><u>18.63</u></u>	<u><u>19.71</u></u>

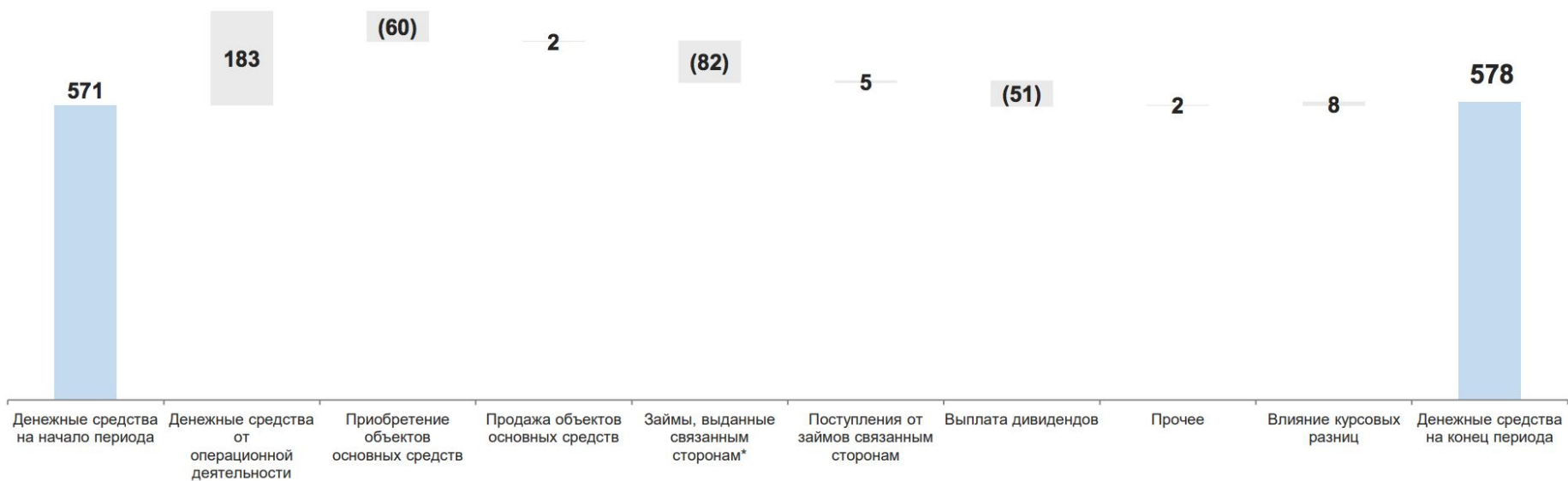
За 2020г. выплатят = $8,4 / 18,63 = 45\%$ от ЧП МСФО.

Раньше платили 13% от ЧП

ЕБИТДА и маржа по ЕБИТДА



Денежный поток в 2020, млн. долл. США



Приобретение Южкузбассугля

- 13 ноября 2020 года Распадская объявила о предполагаемой Сделке по приобретению Южкузбассугля и попросила миноритарных акционеров проголосовать за нее на внеочередном общем собрании акционеров (ВОСА)
- 18 декабря 2020 года на ВОСА Сделка была одобрена большинством голосов миноритарных акционеров
- 30 декабря 2020 года Распадская приобрела 100% долю в Южкузбассугле у ЕВРАЗ НТМК, компании под общим контролем, за денежное вознаграждение в размере 67,7 млрд. руб (около 920 млн. долл. США на дату приобретения)
- По состоянию на 31 декабря 2020 года сумма покупки в размере 917 млн. долл. США оставалась неоплаченной. Данная сумма подлежит уплате в течении шести месяцев с момента приобретения, Группа несет процентные расходы в размере 4,25% годовых по данному обязательству
- 24 февраля 2021 года Распадская зарегистрировала программу биржевых облигаций в размере до 100 млрд руб на Московской бирже, что повышает гибкость Компании в возможном привлечении заемных средств, которые могут быть использованы в том числе и для погашения задолженности по Сделке

Активы новой Распадской

- Основные активы компании сосредоточены в Кемеровской области, и одна шахта расположена в Республике Тыва
- Активы Распадской после объединения:
 - 8 шахт
 - 2 разреза
 - 3 обогатительные фабрики
- Запасы Распадской после объединения⁽¹⁾:
 - Распадская – 1 351 млн. т
 - ЮКУ – 563 млн. т

2017 2018 2019 2020П

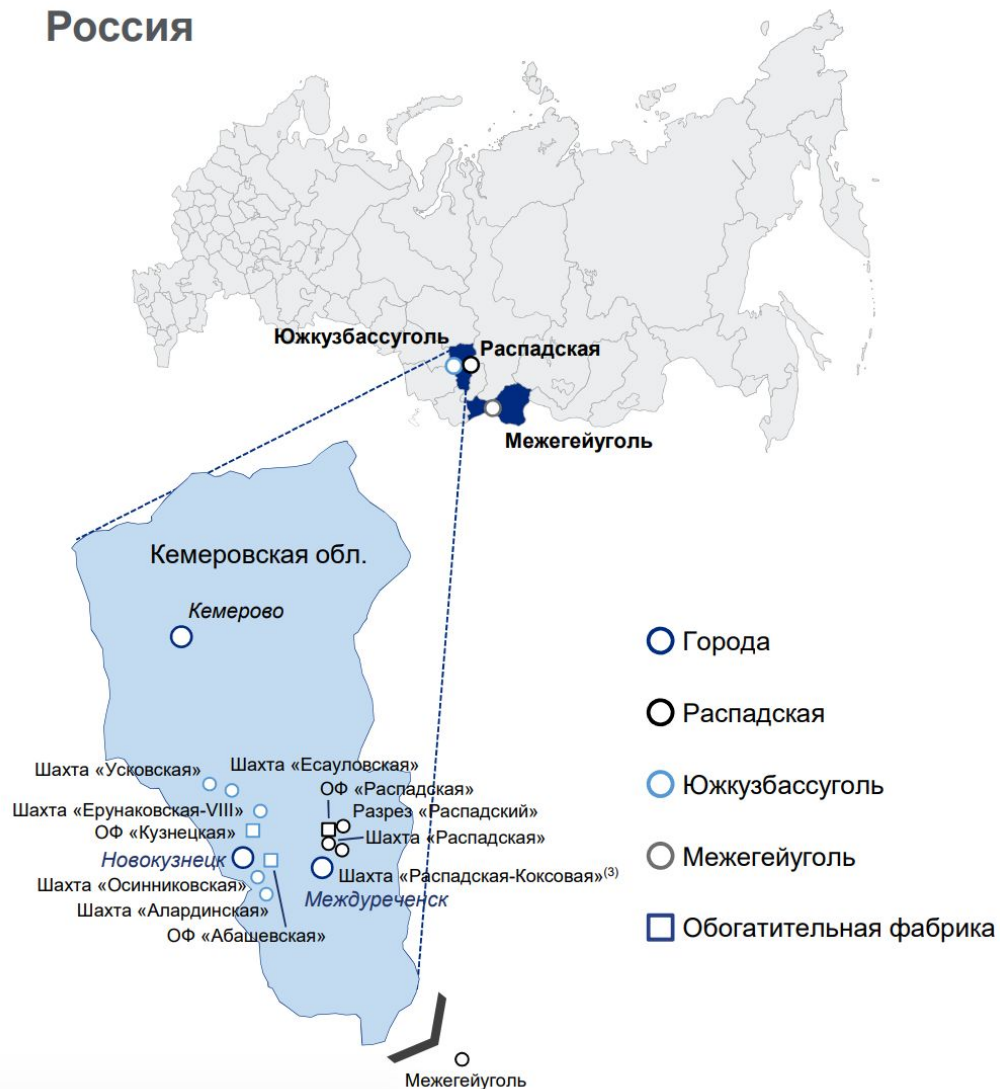
Распадская (млн. т / млрд. руб.)

Добыча угля	11.0	12.5	12.7	9.2
Произв-во концентрата	6.9	7.7	7.7	7.8
Выручка	39	55	53	35
ЕВИТДА	26	38	32	15

ЮКУ⁽²⁾

Добыча угля	11.9	11.4	13.2	11.3
Произв-во концентрата	5.4	5.7	5.7	5.7
Выручка	64	67	56	41
ЕВИТДА	36	35	25	13

Россия



Компания стала в 2 раза больше!





«Русснефть» — единственная крупная **нефтяная компания** России, созданная не в ходе **приватизации** государственных нефтедобывающих предприятий в начале **1990-х**, а в результате **консолидации** частных активов на сугубо рыночной основе. Компания была создана известным российским предпринимателем и общественным деятелем **Михаилом Гучериевым** при финансовой поддержке крупной швейцарской трейдинговой компании **Glencore**^[6].

Компания была основана в сентябре **2002 года**. В течение четырёх лет в периметр компании вошли добывающие предприятия, расположенные в **Западной Сибири**, Ульяновской, Саратовской и Пензенской областях, Республики Удмуртии, Республики Коми. В 2006 году «Русснефть» стала вертикально-интегрированным нефтяным холдингом, приобретя ряд нефтеперерабатывающих заводов и сбытовых предприятий, расположенных в Оренбургской области и Краснодарском крае. «Русснефть» вошла число 10-и крупнейших ВИНК России, добыча достигла 10 млн тонн, объём переработки составил 9 млн тонн.

Михаил Сафарбекович Гучериев



Уставный капитал ПАО НК «РуссНефть» составляет 196 076 000 рублей и состоит из 392 152 000 акций, номинальной стоимостью 50 копеек каждая, в том числе:

- обыкновенных акций в количестве **294 120 000** штук, что составляет **75%** уставного капитала ПАО НК "РуссНефть";
- привилегированных акций в количестве **98 032 000** штук, что составляет **25%** уставного капитала ПАО НК "РуссНефть".

Акционеры ПАО НК "РуссНефть", владеющие не менее чем 5 процентов уставного капитала или не менее чем 5 процентов его обыкновенных акций, по состоянию на 31.12.2020:

Наименование	Процент от Уставного капитала,%	Процент от обыкновенных акций,%
ОАО ИК «Надежность»	4,95	6,60
ЗАО «Млада»	7,70	10,27
RAMBERO HOLDING AG	23,46	31,28
BRADINAR HOLDINGS LIMITED	12,05	16,07
Банк "ТРАСТ" (ПАО)	19,23	3,61
Банк ВТБ (ПАО)	8,48	-
Прочие: 8 507 акционеров	24,13	32,17
Итого:	100	100

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2020 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2019 г.
Выручка	10	133 196	187 127
Себестоимость реализации	11	(106 504)	(134 690)
Валовая прибыль		26 692	52 437
Расходы на геологоразведочные работы		(882)	(543)
Коммерческие расходы	12	(10 174)	(10 217)
Общехозяйственные и административные расходы	12	(5 125)	(4 466)
Прочие операционные расходы, нетто	14	(30 372)	(2 588)
Операционный (убыток)/прибыль		(19 861)	34 623
Финансовые доходы	13	4 080	3 366
Финансовые расходы	13	(9 347)	(9 254)
Курсовые разницы, нетто		4 830	431
(Убыток)/Прибыль до налогообложения		(20 298)	29 166
Расход по налогу на прибыль	27	(1 002)	(7 312)
(Убыток)/Прибыль за отчетный период		(21 300)	21 854

10. Выручка (продолжение)

В таблице ниже представлена информация о выручке:

	Европа и прочий экспорт		СНГ (кроме России)		Российская Федерация		Итого	
	2020 год млн руб.	2019 год млн руб.	2020 год млн руб.	2019 год млн руб.	2020 год млн руб.	2019 год млн руб.	2020 год млн руб.	2019 год млн руб.
Выручка от реализации внешним покупателям								
Реализация нефти	41 954	49 484	12 207	2 015	75 827	131 622	129 988	183 121

Почему такое сильное снижение реализации нефти внутри РФ?
Политика?

14. Прочие операционные доходы и расходы

	2020 год	2019 год
	млн руб.	млн руб.
Обесценение финансовых вложений	26 246	169
Изменение справедливой стоимости – свопы (Примечание 29)	3 924	1 721
Обесценение основных средств (Примечание 15)	3 062	112
Обесценение гудвила (Примечание 17)	1 659	–
Расходы на благотворительную деятельность и прочие безвозмездные расходы	127	1 536
Финансовая гарантия по справедливой стоимости	78	179
Убыток от выбытия основных средств	55	121
Убыток от реализации запасов	49	218
Прочие расходы	297	378
Изменение справедливой стоимости – опционы (Примечание 29)	(2 281)	(3 619)
Вознаграждение по финансовым инструментам	(1 287)	(144)
Исполнение опционов (Примечание 29)	(700)	2 538
Штрафы и пени за нарушение договоров	(143)	(24)
Выбытие дочерних компаний и прочих ценных бумаг	–	(266)
Прочие доходы	(714)	(331)
Итого прочие операционные расходы, нетто	30 372	2 588

Убыток в 26 млрд руб. из-за обесценения фин. вложений

Резерва по долгам СП - Global Energy Azerbaijan

Есть инфо, что с проектами в Азербайджане всё очень плохо (добыча постоянно падает, задержки по ЗП работникам, наезды со стороны ГНКАР и т. д.)

9. Инвестиции в ассоциированные и совместные предприятия (продолжение)

Группа GEA Holdings Limited (продолжение)

Совместные предприятия и совместные операции группы GEA включают следующие компании:

Компания	Вид деятельности	Страна регистрации	Доля участия в уставном капитале 31 декабря 2020 г. ³	Доля участия в уставном капитале 31 декабря 2019 г. ³	Метод консолидации
Global Energy Azerbaijan Limited	Прочая	Британские Виргинские острова	50%	50%	Долевое участие

Отчет о финансовом положении на 31 декабря 2020 г. и 31 декабря 2019 г.:

	31 декабря 2020 г.	31 декабря 2019 г.
	млн руб.	млн руб.
Внеоборотные активы	46 644	40 555
Оборотные активы	2 293	2 873
<i>в т.ч. денежные средства</i>	34	116
Долгосрочные обязательства	(72 441)	(59 052)
<i>в т.ч. долгосрочные финансовые обязательства</i>	(70 615)	(57 756)
Краткосрочные обязательства	(3 139)	(1 966)
<i>в т.ч. краткосрочные кредиты и займы</i>	(86)	–
Итого капитал	(26 643)	(17 590)

Группа GEA Holdings Limited (продолжение)

Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за 2020 и 2019 годы:

	<u>2020 год</u> млн руб.	<u>2019 год</u> млн руб.
Выручка	4 131	7 534
Себестоимость реализации	(5 590)	(5 340)
<i>в т.ч. износ, истощение и амортизация</i>	(2 519)	(1 982)
Прочие операционные расходы	(1 137)	(648)
Операционный (убыток)/прибыль	(2 596)	1 546
Финансовые доходы	60	311
Финансовые расходы	(2 275)	(3 253)
Убыток до налогообложения	(4 811)	(1 396)
Расходы по налогу прибыль	(189)	(208)
Убыток за отчетный период	(5 000)	(1 604)

Убыточное СП

Существенная неопределенность в отношении непрерывности деятельности

Мы обращаем внимание на Примечание 31 к консолидированной финансовой отчетности, в котором указано, что на 31 декабря 2020 г. краткосрочные обязательства Группы превысили оборотные активы Группы на 46 586 млн руб. Как указано в Примечании 31 к консолидированной финансовой отчетности, это условие, а также прочие изложенные обстоятельства указывают на наличие существенной неопределенности, которая может вызвать значительные сомнения в способности Группы продолжать непрерывно свою деятельность. Мы не выражаем модифицированного мнения в связи с этим вопросом.

По состоянию на 31 декабря 2020 г. краткосрочные обязательства превысили оборотные активы Группы на общую сумму 46 586 млн руб. (на 31 декабря 2019 г. – на 26 104 млн руб.).

Руководство Группы провело текущий анализ в отношении риска ликвидности на основании операционных денежных потоков от обычной деятельности, существующих договоренностей с основными кредиторами и возможности отсрочки погашения задолженности перед акционерами Группы.

В 2020 году Правительством РФ принято решение о моратории на банкротство в отношении ПАО НК «РуссНефть» как системообразующего предприятия.

**Дивидендная история ПАО НК «РуссНефть»
(за последние 5 лет)**

Период	Категория (тип) акций	Дата составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов	Размер объявленных дивидендов в расчете на одну акцию, руб.	Общий размер объявленных дивидендов (без учета вычета налога на доходы), млн.руб.	Общий размер выплаченных дивидендов (без учета вычета налога на доходы), млн.руб.
2014	привилегированные ¹	-	-	-	-
2015	привилегированные ¹	-	-	-	-
2016	привилегированные	17.07.2017	24,30	2 381,74	2 381,74
2017	привилегированные	12.07.2018	25,74	2 523,34	2 523,34
2018	привилегированные	11.07.2019	25,75	2 524,65	2 524,65
2019	привилегированные	13.10.2020	47,15	4 621,93	4 621,93

¹ привилегированные акции Компанией впервые размещены в июне 2016 года.

Дивиденды по обыкновенным акциям за 2014-2020 годы не объявлялись и не выплачивались.

Годовым общим собранием акционеров ПАО НК «РуссНефть» 24 сентября 2020 было принято решение направить 60 миллионов долларов США (по курсу Банка России, установленному на дату фактической выплаты дивидендов) на выплату дивидендов по привилегированным акциям ПАО НК «РуссНефть» из расчета 0,612045 долларов США на одну привилегированную акцию Компании).

Префы на бирже не торгуются. По обычке дивов нет

Оборотные активы		
Запасы	20	5 741
Торговая и прочая дебиторская задолженность	21	5 572
Прочие краткосрочные финансовые активы	19	1 230
НДС к получению		569
Налог на прибыль к получению		56
Денежные средства и их эквиваленты	22	4 231
Долгосрочные обязательства		
Долгосрочные кредиты и займы	24	86 897
Краткосрочные обязательства		
Краткосрочные кредиты и займы	24	6 906

Чистый долг = 86,9 + 6,9 - 4,2 = 89,6 млрд руб.

По предварительной оценке, показатель EBITDA по итогам 2020 года составит порядка 26 млрд рублей, что превысит ожидания компании на начало текущего года после стремительного обрушения цен на нефть.

в млрд руб.

**Чистое движение денежных средств до изменений
в оборотном капитале – операционная деятельность**

26 591

ЧД/EBITDA = 3,36x

26 мар, 19:52

«РуссНефть», крупнейшим акционером которой является семья основателя группы «Сафмар» Михаила Гуцериева, в июле 2020 года заключила с межрегиональной инспекцией Федеральной налоговой службы (ФНС) договор залога недвижимого имущества на сумму 8,1 млрд руб., следует из финансовой отчетности компании ([.pdf](#)) по МСФО за прошлый год. Общая стоимость заложенного имущества составила 12,2 млрд руб.

Одновременно с этим «Варьеганнефть» (дочернее добывающее предприятие «РуссНефти») подписала аналогичный договор на сумму обязательства 1 млрд руб. общей залоговой стоимостью 1,6 млрд руб.

Как говорится в отчете, оба соглашения были подписаны в рамках решения о предоставлении компаниям рассрочки по выплате налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ), они должны будут исполнить обязательства до первой половины 2021 года.

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря 2020 г.	За год, закончившийся 31 декабря 2019 г.
Денежные потоки – операционная деятельность (Убыток)/Прибыль до налогообложения		(20 298)	29 166
Корректировки для приведения (убытка)/прибыли до налогообложения к чистым денежным потокам			
Износ, истощение и амортизация	11	14 864	14 544
Убыток от выбытия основных средств	14	55	121
Обесценение финансовых вложений	14	26 246	169
Производные финансовые инструменты по справедливой стоимости и исполнение опционов, нетто	14	943	640
Финансовая гарантия		78	179
Вознаграждение по финансовым инструментам	14	(1 287)	(144)
Обесценение основных средств	14	3 062	112
Обесценение гудвила		1 659	-
Резервы по вознаграждениям, ожидаемым кредитным убыткам и прочие резервы		896	136
Выбытие дочерних компаний и прочих ценных бумаг	14	-	(266)
Прекращение оценочных обязательств	14	1	3
Финансовые доходы	13	(4 080)	(3 366)
Финансовые расходы	13	9 347	9 254
Курсовые разницы, нетто		(4 830)	(431)
Прочие корректировки		(65)	64
Чистое движение денежных средств до изменений в оборотном капитале – операционная деятельность		26 591	50 181
Корректировки оборотного капитала			
Уменьшение запасов		1 454	556
Увеличение торговой и прочей дебиторской задолженности, предоплат		(2 655)	(2 923)
Увеличение торговой и прочей кредиторской задолженности, авансов полученных		10 607	18 275
Уменьшение/(Увеличение) прочих оборотных активов		7	(2)
Проценты уплаченные		(2 137)	(1 817)
Налог на прибыль уплаченный		(1 849)	(4 393)
Чистые денежные средства – операционная деятельность		32 018	59 877
Денежные потоки – инвестиционная деятельность			
Приобретение основных средств и прочих внеоборотных активов		(15 667)	(21 921)
Проценты уплаченные	24	(5 345)	(6 116)

23 Декабря 2020, 19:22

Бизнес-план "Русснефти" на 2021 год предполагает освоение капитальных вложений на уровне 20 млрд рублей, что позволит построить около 110 скважин, наибольшее число которых придется на Варьеганский блок и Верхне-Шапшинское месторождение. "Русснефть" также рассчитывает приступить к строительству инфраструктуры на Восточно-Каменном участке недр, запасы которого оцениваются в 60 млн тонн.











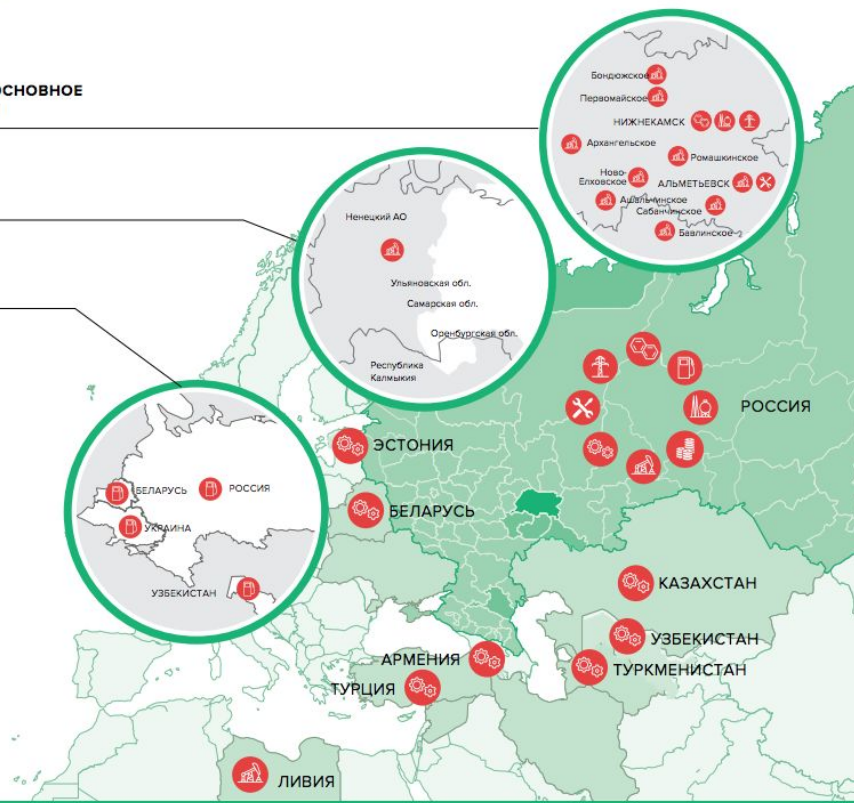
Наша география

КРУПНЕЙШИЕ МЕСТОРОЖДЕНИЯ И ОСНОВНОЕ ПРОИЗВОДСТВО НА ТЕРРИТОРИИ РТ

РАЗВЕДКА И ДОБЫЧА ЗА ПРЕДЕЛАМИ РТ

РЕГИОНЫ ПРИСУТСТВИЯ СЕТИ АЗС «ТАТНЕФТЬ»

-  Разработка месторождений
-  Нефтегазопереработка
-  Шинное производство
-  Сбытовая сеть
-  Энергетика
-  Машиностроение
-  Доставка оборудования, технологий. Инжиниринг
-  Банковский сегмент



НАПРАВЛЕНО НА ЭКСПОРТ

Данные по итогам 2019 года

60%

РЕАЛИЗОВАННОЙ
СЫРОЙ НЕФТИ

43%

ПРОДАННЫХ
НЕФТЕПРОДУКТОВ

40%

ШИННОЙ
ПРОДУКЦИИ

50 СТРАН

ОХВАТЫВАЮТ ПОСТАВКИ
ПРОДУКЦИИ

Структура акционерного капитала



В реестре акционеров Компании зарегистрировано более 40 тысяч акционеров.

Из них наиболее крупные акционеры Компании:

1. АО «Связьинвестнефтехим» – 27, 23% от уставного капитала;
2. The Bank of New York Mellon – 22,85% от уставного капитала.

По состоянию на 31 декабря 2020 г. и 31 декабря 2019 г. правительство Республики Татарстан контролирует приблизительно 36% голосующих акций Компании. Правительство Республики Татарстан также является держателем «золотой акции», что дает ему право назначать одного представителя в Совет директоров и одного представителя в ревизионную комиссию Компании, а также налагать вето на определенные важные решения,

Дивидендная политика

Совет директоров ПАО «Татнефть» при определении рекомендуемого общему собранию акционеров размера дивиденда (в расчете на одну акцию) основывается на размере чистой прибыли по РСБУ или МСФО, в зависимости от наличия опубликованной финансовой отчетности за соответствующий период, и исходит из того, что целевым уровнем совокупных средств, направляемых на выплату дивидендов, является не менее 50% от чистой прибыли, определенной по РСБУ или МСФО, в зависимости от того какая из них является большей. При определении рекомендуемого размера дивиденда Совет директоров, учитывает обязательства и инвестиционную программу, а также потребность в оборотном капитале и необходимых резервах для нормальной деятельности ПАО «Татнефть».

2.3. Порядок определения размера дивидендов

2.3.1. Источником выплаты дивидендов является прибыль Общества после налогообложения (чистая прибыль) за отчетный период (п.2.4.1.), определяемая по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности по Российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ).

Уставный капитал Общества разделен на именные бездокументарные акции двух категорий одинаковой номинальной стоимости по 1,00 (один) рубль каждая: ...

- а). привилегированные акции в количестве 147 508 500 (сто сорок семь миллионов пятьсот восемь тысяч пятьсот) штук. Общий объем выпуска (по номинальной стоимости): 147 508 500 (сто сорок семь миллионов пятьсот восемь тысяч пятьсот) руб.;
- б). обыкновенные акции в количестве 2 178 690 700 (два миллиарда сто семьдесят восемь миллионов шестьсот девяносто тысяч семьсот) штук.

5.4. Права владельцев привилегированных акций:

владельцы привилегированных акций имеют право на получение ежегодного фиксированного дивиденда, составляющего 100 (сто) процентов от номинальной стоимости привилегированной акции, если иное решение не будет принято общим собранием акционеров. Общая сумма, выплачиваемая в качестве дивиденда по каждой привилегированной акции, устанавливается общим собранием акционеров. При этом, если сумма дивидендов, выплачиваемая Обществом по каждой обыкновенной акции в определенном году, превышает сумму, подлежащую выплате в качестве дивидендов по каждой привилегированной акции, размер дивиденда, выплачиваемого по последним, не может быть меньше размера дивиденда, выплачиваемого по обыкновенным акциям.

Дивидендная история

Год выплаты дивидендов	Дивидендный период		Дата закрытия реестра акционеров		Последний день торгов с правом получения дивидендов	Размер дивидендов на одну акцию, руб.	
	Дата начала	Дата окончания	Для участия в ОСА	Под выплату дивидендов		АОИ	АПИ
2020 г.	01.01.2020	30.06.2020	06.09.2020	12.10.2020	08.10.2020	9,94	9,94
2020 г.	01.01.2019	31.12.2019	23.05.2020	30.06.2020	26.06.2020	0	1
2019 г.	01.01.2019	30.09.2019	24.11.2019	30.12.2019	26.12.2019	24,36	24,36
2019 г.	01.01.2019	30.06.2019	19.08.2019	27.09.2019	25.09.2019	40,11	40,11
2019 г.	01.01.2018	31.12.2018	27.05.2019	05.07.2019	03.07.2019	32,38	32,38
2018 г.	01.01.2018	30.09.2018	26.11.2018	09.01.2019	04.01.2019	22,26	22,26
2018 г.	01.01.2018	30.06.2018	03.09.2018	12.10.2018	10.10.2018	30,27	30,27

за 2018 год: 85 руб.
за 2019 год: 65 руб.
за 2020 год: ?

Что мне не нравится в акциях Татнефти.

64,47 руб. на одну акцию **рекомендовал** выплатить совет директоров Татнефти в качестве дивидендов за 9 месяцев 2019 г. Общий размер выплат может составить около 150 млрд руб.

РСБУ

Наименование показателя	код показателя	За январь-сентябрь 2019 г.	За январь-сентябрь 2018 г.
Чистая прибыль (убыток)	2400	149 985 955	162 921 460

Ничего размер ЧП по РСБУ не напоминает?

На дивиденды идёт 100% ЧП по РСБУ. **Сильная зависимость от ЧП.**

Отчет о финансовых результатах за 2020 года

Организация ПАО "Татнефть" им.В.Д.Шашина Форма по ОКУД _____
 Дата (число, месяц, год) _____ по ОКПО _____
 Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН _____
 Вид экономической деятельности Добыча сырой нефти и нефтяного(попутного) газа по ОКВЭД 2 _____
 Организационно-правовая форма/форма собственности Публичные акционерные общества/совместная собственность субъектов РФ и иностранная собственность по ОКОПФ/ОКФС _____
 Единица измерения: тыс. руб. по ОКЕИ _____

Коды		
0710002		
31	12	2020
00136352		
1644003838		
06.10.		
1 22 47	32	
384		

Чистая прибыль (убыток)	2400	81 665 115	156 473 774
-------------------------	------	------------	-------------

Дивиденд на 1 ао/ап = $81665,115 / 2326 = 35$ руб.

За 1П20 на 1 акцию выплатили 9,94 руб. Значит к распределению еще 25 руб.

ЧДД к цене префа 558 руб. = 5,45%

И это в плохой год. За 21 год дивиденд должен быть на порядок выше.

Ключевые результаты финансовой и операционной деятельности

	За 3 месяца, закончившихся		Изм., %	За 12 месяцев, закончившихся		Изм., %
	31 декабря 2020	30 сентября 2020		31 декабря 2020	31 декабря 2019	
Финансовые результаты						
Выручка от реализации по небанковской деятельности, нетто (млн руб.)	198 754	187 370	6,1	720 677	932 296	(22,7)
Прибыль акционеров Группы (млн руб.)	24 893	35 745	(30,4)	103 490	192 260	(46,2)
ЕБИТДА ⁽¹⁾ (млн руб.)	49 505	58 367	(15,2)	179 871	290 800	(38,1)
Скорректированная ЕБИТДА ⁽¹⁾ (млн руб.)	49 400	58 748	(15,9)	187 304	328 412	(43,0)
Приобретение основных средств (млн руб.)	28 754	26 490	8,5	104 668	95 994	9,0
Свободный денежный поток ⁽²⁾ (млн руб.)	31 328	23 288	34,5	95 698	152 812	(37,4)
Чистый долг ⁽³⁾ (млн руб.)	(5 492)	1 153	n/n	(5 492)	16 092	n/n
Базовая и разводненная прибыль в расчете на одну акцию (руб.)						
на обыкновенную	11,06	15,89	(30,4)	45,92	85,43	(46,2)
на привилегированную	11,06	15,89	(30,4)	46,92	85,43	(45,1)
Операционные результаты						
Добыча нефти Группой (тыс. тонн)	6 465	6 288	2,8	26 014	29 798	(12,7)
Добыча нефти Группой (тыс. баррелей)	46 051	44 790	2,8	185 294	212 252	(12,7)
Среднесуточная добыча нефти (тыс. барр. в день)	500,6	486,8	2,8	506,3	581,5	(12,9)
Добыча газа Группой* (млн куб. м)	199,2	198,3	0,5	831,4	1 009,6	(17,7)
Среднесуточная добыча газа (тыс. барр. н.э. в день)	12,7	12,7	-	13,4	16,3	(17,8)
Производство нефтепродуктов (тыс. тонн)	2 822	2 730	3,4	11 513	10 258	12,2
Производство газопродуктов ⁽⁴⁾ (тыс. тонн)	242	251	(3,6)	1 027	1 207	(14,9)
Переработка нефти** (тыс. барр. в день)	220,7	218,4	1,1	230,3	206,7	11,4
Производство шин (млн штук)	3,1	2,5	24,0	10,9	10,3	5,8
Количество АЗС в России ^{(5) (3)}	708	715	(1,0)	708	691	2,5
Количество АЗС за пределами территории России ^{(5) (3)}	111	111	-	111	111	-





4.2. Обществом размещены следующие категории именных бездокументарных акций одинаковой номинальной стоимостью 3 (Три) рубля 25 копеек каждая:

1) привилегированные акции типа А:

- 11 353 500 (Одиннадцать миллионов триста пятьдесят три тысячи пятьсот) штук на общую сумму по номинальной стоимости 36 898 875 (Тридцать шесть миллионов восемьсот девяносто восемь тысяч восемьсот семьдесят пять) рублей;

2) обыкновенные акции:

- 36 210 960 (Тридцать шесть миллионов двести десять тысяч девятьсот шестьдесят) штук на общую сумму по номинальной стоимости 117 685 620 (Сто семнадцать миллионов шестьсот восемьдесят пять тысяч шестьсот двадцать) рублей.

7.4. Общая сумма, выплачиваемая в качестве дивиденда по каждой привилегированной акции типа А, устанавливается в размере 10 (Десяти) процентов чистой прибыли Общества по итогам финансового года, разделенной на число акций, которые составляют 25 (Двадцать пять) процентов уставного капитала Общества.

При этом, если сумма дивидендов, выплачиваемая Обществом по каждой обыкновенной акции в определенном году, превышает сумму, подлежащую выплате в качестве дивидендов по каждой привилегированной акции типа А, размер дивиденда, выплачиваемого по последним, должен быть увеличен до размера дивиденда, выплачиваемого по обыкновенным акциям.

$$25\% \text{ Уставного капитала} = 47\,564\,460 * 25\% = 11\,891\,115$$

$$\text{Дивиденд на 1 ап} = \text{ЧП по РСБУ} * 10\% / 11\,891\,115$$

Наименование показателя	Код	За Январь-Декабрь 2020г.	За Январь-Декабрь 2019г.
Выручка	2110	38 175 604	39 788 037
Себестоимость продаж	2120	(35 677 007)	(37 173 151)
Валовая прибыль (убыток)	2100	2 498 597	2 614 886
Коммерческие расходы	2210	(973 248)	(1 065 170)
Управленческие расходы	2220	(368 918)	(383 201)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 156 431	1 166 515
Доходы от участия в других организациях	2310	181 763	79 194
Проценты к получению	2320	44 101	52 281
Проценты к уплате	2330	-	(1 706)
Прочие доходы	2340	1 284 369	1 813 493
Прочие расходы	2350	(1 475 127)	(1 870 322)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 191 537	1 239 455
Налог на прибыль, в том числе:	2410	(243 426)	(295 681)
Текущий налог на прибыль	2411	(241 905)	(308 055)
Отложенный налог на прибыль	2421	(1 521)	12 374
Прочее	2460	14 506	12 507
Чистая прибыль (убыток)	2400	962 617	956 281

Минимальный дивиденд на 1 ап = $962\,617\,000 * 10\% / 11\,891\,115 = 8,09$ руб.

Исторически приравнивают к дивиденду по АО.

Дивидендная история

Год выплаты дивидендов	Дивидендный период		Дата закрытия реестра акционеров		Последний день торгов с правом получения дивидендов	Размер дивидендов на одну акцию, руб.	
	Дата начала	Дата окончания	Для участия в ОСА	Под выплату дивидендов		АОИ	АПИ
2020 г.	01.01.2019	31.12.2019	05.05.2020	17.06.2020	15.06.2020	11,710424	11,710424
2019 г.	01.01.2018	31.12.2018	28.04.2019	03.06.2019	30.05.2019	10,9	10,9
2018 г.	01.01.2017	31.12.2017	22.04.2018	30.05.2018	28.05.2018	8,367593	8,367593
2017 г.	01.01.2016	31.12.2016	02.05.2017	08.06.2017	-	6,975408	6,975408
2016 г.	01.01.2015	31.12.2015	12.05.2016	30.06.2016	-	6,877463	6,877463
2015 г.	01.01.2014	31.12.2014	08.05.2015	07.07.2015	-	6,85456	6,85456

Ориентир - дивиденд за 2019 год

Дивиденд на оба типа акций за 2019 год = 11,71 руб.

Общая сумма дивидендов = 47 564 460 * 11,71 = 557 млн руб.

ЧП РСБУ 2019 = 956,281 млн руб.

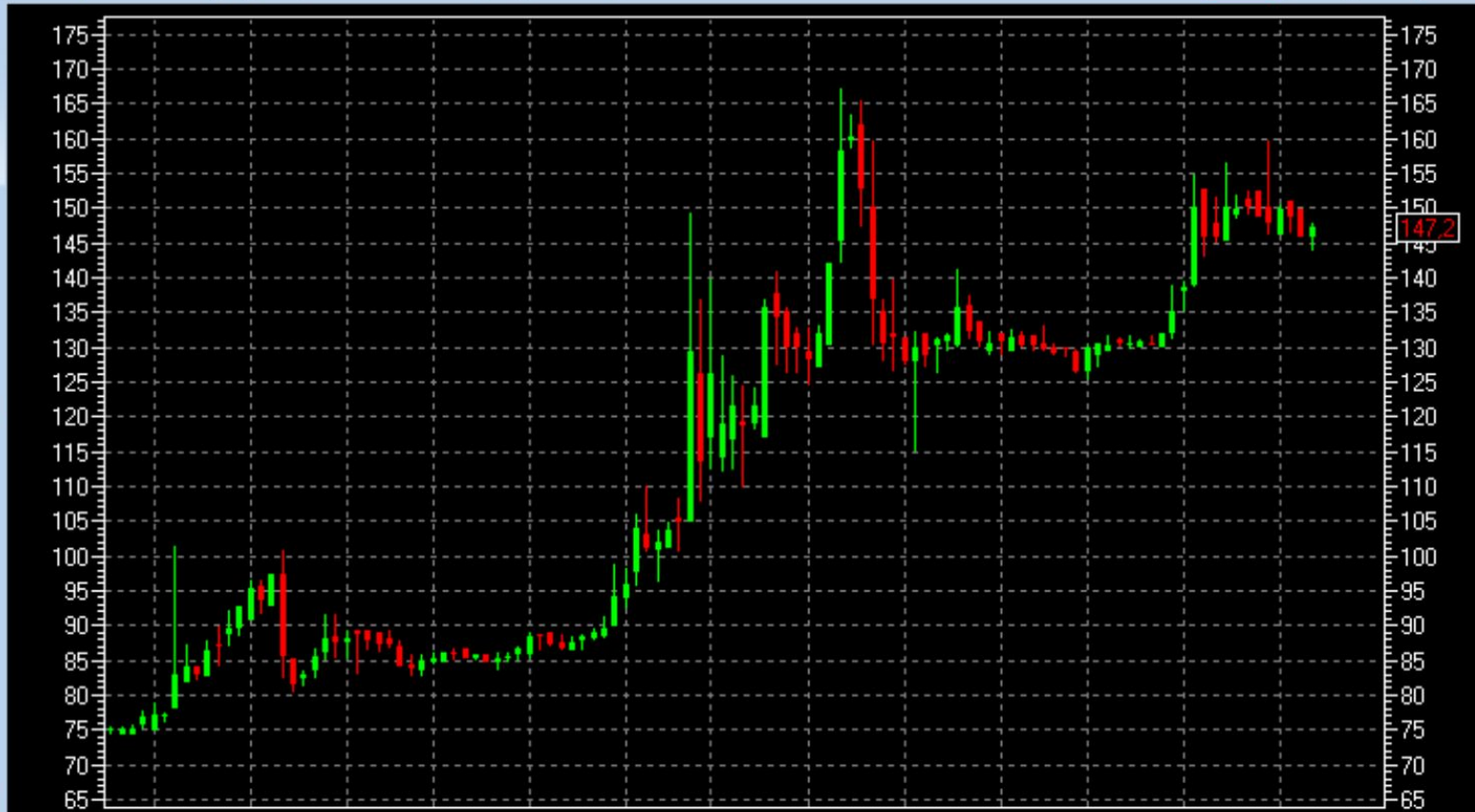
Доля от ЧП на дивиденды = 557 / 956,281 = 58%

58% от ЧП по РСБУ - ориентир для расчета будущих дивидендов.

Отсутствие четкой див. политики.

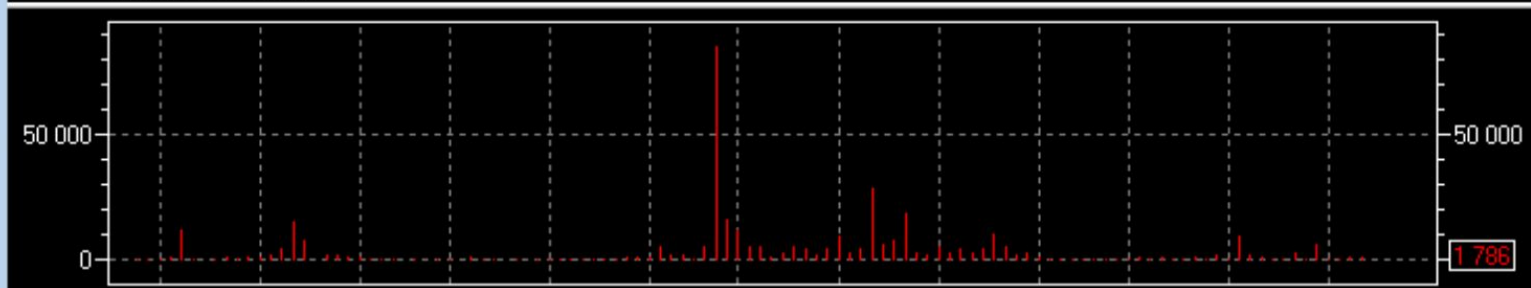
ЧДД к цене 148 руб. = 6,88%

ПермьЭНС-п График цены и объёма - [Недельный]



147.2

ПермьЭНС-п [Price]



1786

ПермьЭНС-п [Volume]

Mar May Jul Sep Nov 2020 Mar May Jul Sep Nov 2021 Mar



\$ млн	31.12.20
Капитализация*	3 321
Free-float	6,0%
Чистый долг	1 348
Доля в АТТ*	152
Активы	2 979

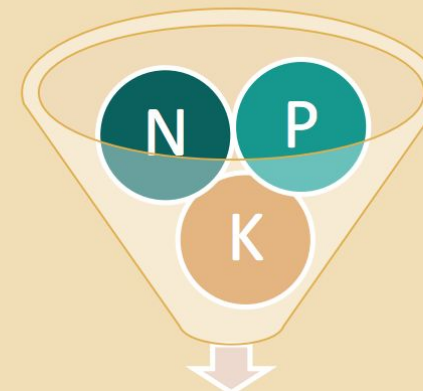
* на 17.03.2021



ГРУППА «АКРОН»

- Ведущий производитель сложных и азотных удобрений с низкой себестоимостью
- Входит в ТОП-3 производителей NPK в Европе и в ТОП-10 в мире
- Вертикальная интеграция в азоте и фосфоре. Калийный проект в стадии реализации
- Развитая логистика и дистрибуция. Продажи в 70+ стран мира
- Листинг в Москве и Лондоне
- 11 тысяч сотрудников

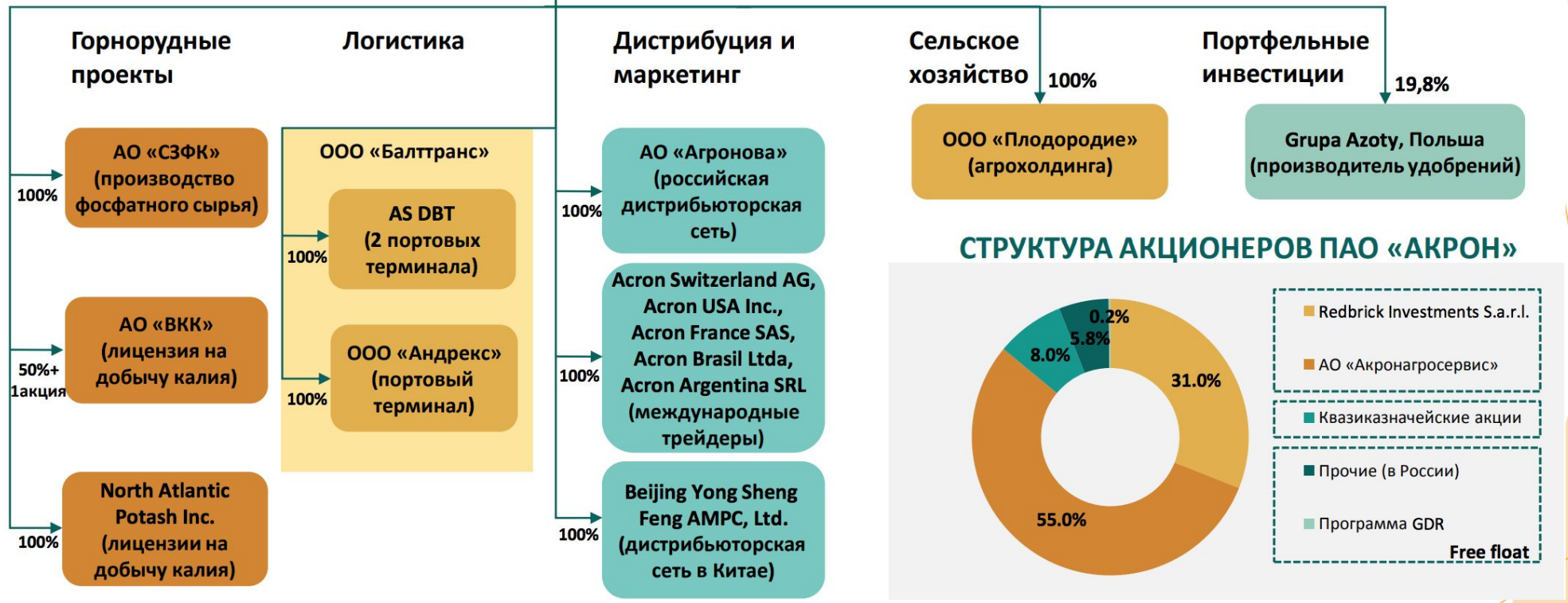
НАШ КЛЮЧЕВОЙ ПРОДУКТ



Сложное удобрение NPK

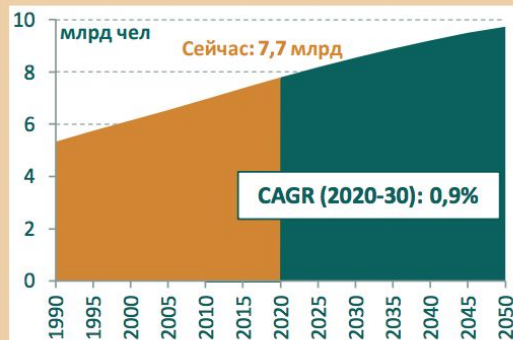
ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

\$ млн	2018	2019	2020
Выручка	1 723	1 774	1 661
ЕБИТДА	591	552	489
маржа	34%	31%	29%
Чистая прибыль	212	383	53
LFCF	221	143	114



Собственник - Вячеслав Кантор

Население земного шара продолжает расти.



Источник: United Nations Population Division, 2019

Как результат, растет спрос на сельхозпродукцию.

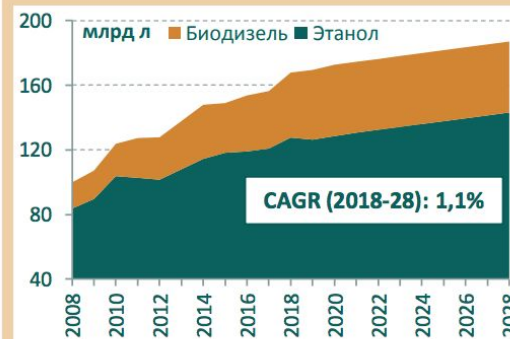
Улучшение благосостояния населения в развивающихся странах приводит к увеличению потребления мяса.



Источник: OECD-FAO, 2019

Вместе с тем, растет спрос на сельхозкультуры для прокорма скота.

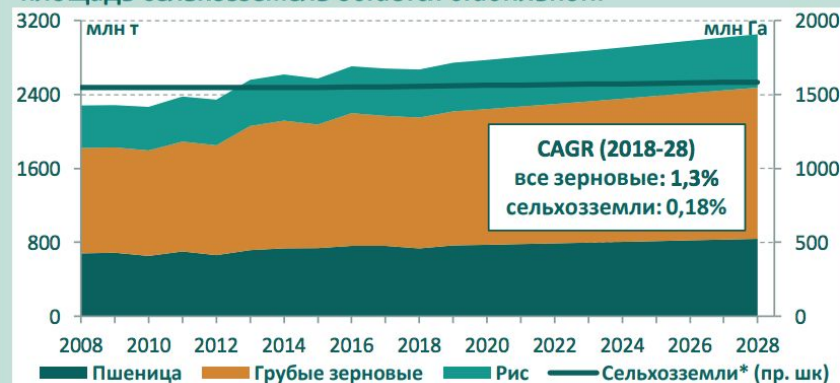
Продолжает развиваться индустрия биотоплива.



Источник: OECD-FAO, 2019

Как результат, растет спрос на сельхозкультуры, используемые в качестве сырья.

Производство сельхозпродукции растет. В то же время площадь сельхозземель остается стабильной.

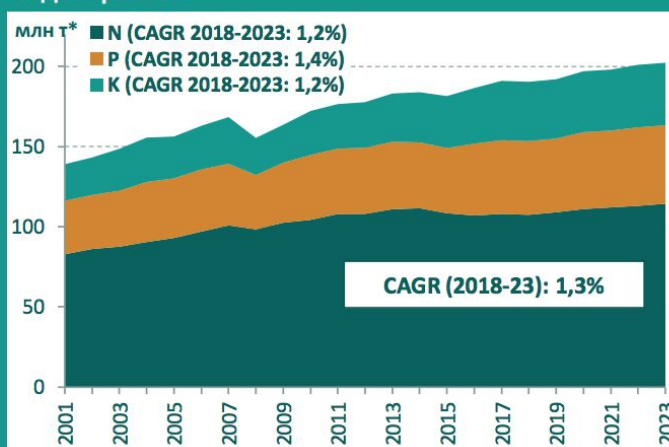


* пахотные земли и земли под многолетними культурами

Источник: OECD-FAO, 2019

Фермерам придется предпринимать дополнительные меры для повышения урожайности.

Потребление минеральных удобрений с каждым годом растет.



* в питательном веществе

Источник: IFA, 2019



СХЕМА ПРОИЗВОДСТВА

СЫРЬЕ И ПОЛУФАБРИКАТЫ



ПРОДУКЦИЯ С ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТЬЮ

аммиачная селитра* 3,3 млн т

Продажи в 2019 году – 1,7 млн т

карбамид* 1,4 млн т

Продажи в 2019 году – 0,6 млн т

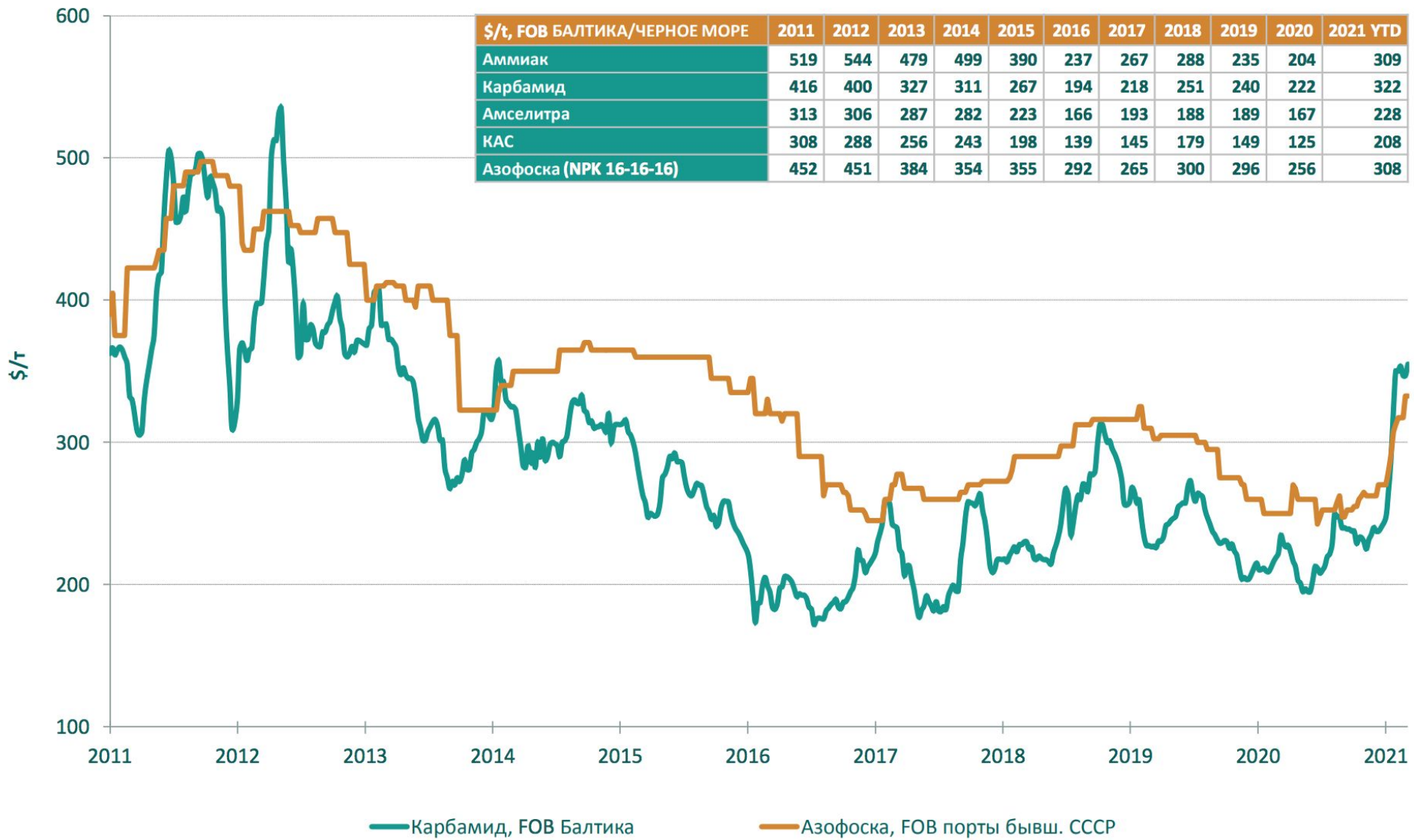
КАС 1,7 млн т

Продажи в 2019 году – 1,7 млн т

НРК 2,4 млн т

Продажи в 2019 году – 2,0 млн т

РОСТ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ



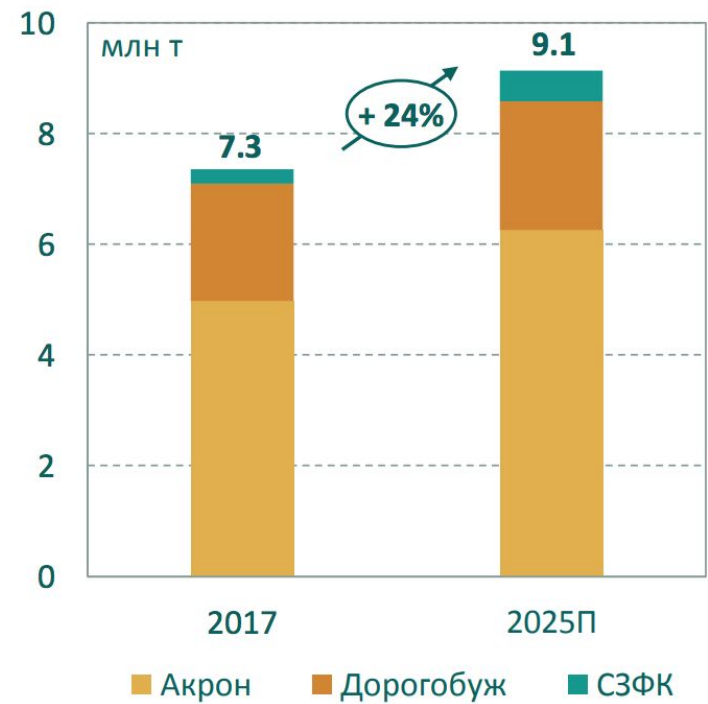
ИНВЕСТПРОГРАММА 2017 – 2025 ГГ.

- Ряд высокоэффективных проектов в «Акроне» и «Дорогобуже»
- Развитие подземного рудника фосфатного ГОКа «Олений Ручей»
- Строительство Талицкого калийного ГОКа

ОСНОВНЫЕ МОЩНОСТИ



ПРОИЗВОДСТВО ТОВАРНОЙ ПРОДУКЦИИ



На конец 2020 года производство = 8 млн тонн.

Ряд проектов с относительно небольшими капвложениями и быстрыми сроками окупаемости. Список проектов подлежит периодическому пересмотру, что позволяет контролировать долговую нагрузку Группы.

>20%
средневзвешенный IRR

Основные проекты	Период реализации, гг.	Увеличение выпуска, тыс. т/г	Инвестиции, млн долл. США	Статус
Площадка: Акрон				
Увеличение мощности агрегата «Карбамид-5»	2018	+50	4	Завершено
Строительство нового агрегата «Карбамид-6»	2017-2018	+210	30	Завершено
Строительство 3-х агрегатов азотной кислоты (+405 тыс. т) и расширение мощности агрегатов амселитры	2017-2020	Амселитра: +500	58	Завершено
Строительство установки гранулирования карбамида	2018-2020	Грануляция: +700	29	Завершено
Увеличение мощности агрегата «Аммиак-4»	2017-2020	+90	34	Завершено
Увеличение мощности агрегата «Карбамид-6»	2019-2021	+520	81	В реализации
Строительство производства кальциевой селитры (CN)	2020-2022	+100	22	В реализации
Увеличение мощности агрегата «Аммиак-3»	2020-2023	+200	95	В реализации
Площадка: Дорогобуж				
Увеличение мощности агрегата аммиака	2017-2019	+130	75	Завершено
Строительство агрегата азотной кислоты и расширение мощности агрегатов амселитры	2020-2021	Амселитра: +180	23	В реализации
Итого	2017-2023		~450	

ВАЛЮТНАЯ СТРУКТУРА ДОЛГА



ПОРТЕФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ЦЕННЫЕ АКТИВЫ

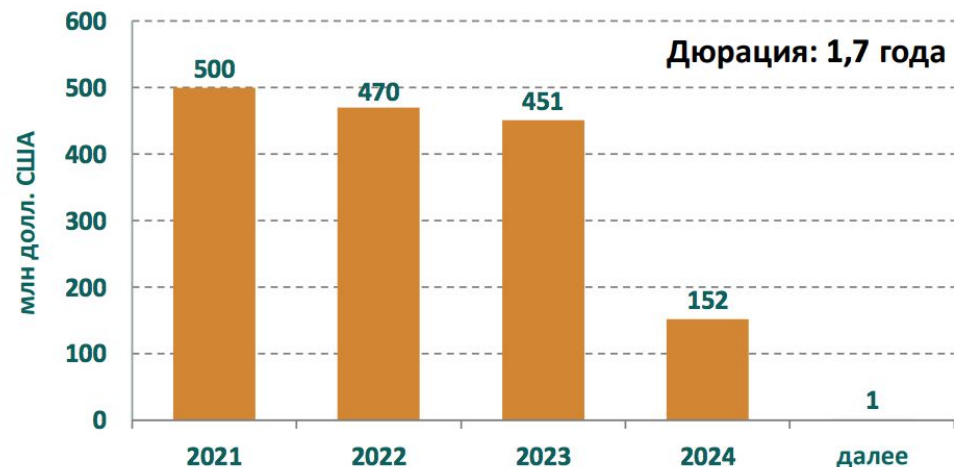
- Пакет 19,8% акций Grupa Azoty, рыночной стоимостью **152 млн долл. США***
- Лицензии на добычу калия в Канаде, провинция Саскачеван

* на 17.03.2021

ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2020

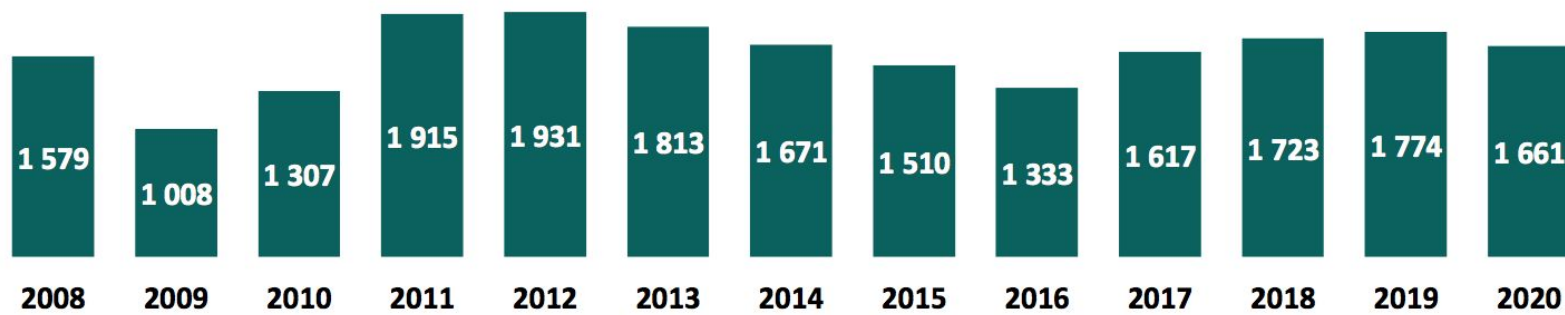
- Общий долг: **1 558 млн долл. США**
- Чистый долг: **1 348 млн долл. США**
- Средневзвешенная процентная ставка **3,9%**
- Чистый долг/ EBITDA: **2,8**
- Кредитные рейтинги: Moody's Ba3/Stable, Fitch BB-/Stable

ГРАФИК ПОГАШЕНИЯ ДОЛГА**



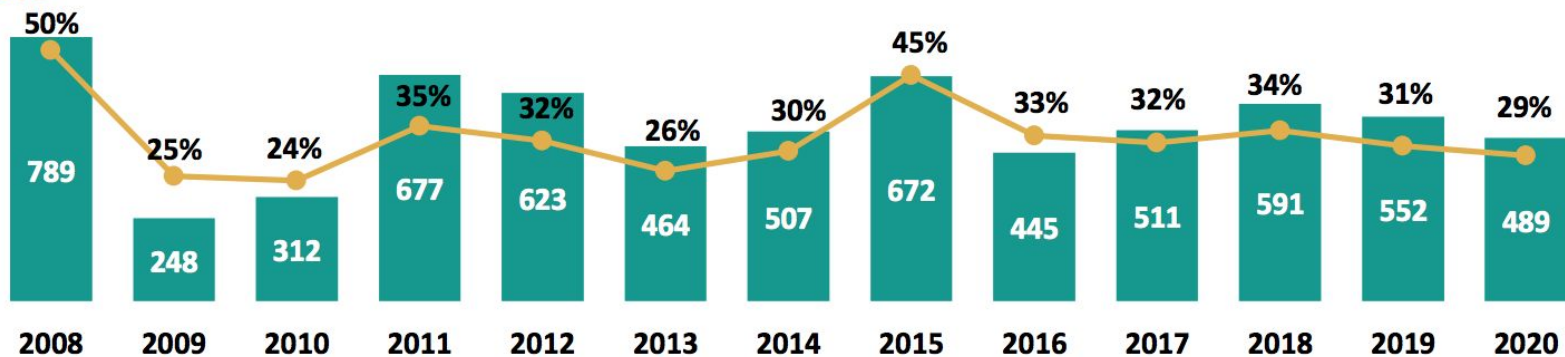
** на 31.12.2020

ВЫРУЧКА



РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ПО EBITDA

EBITDA



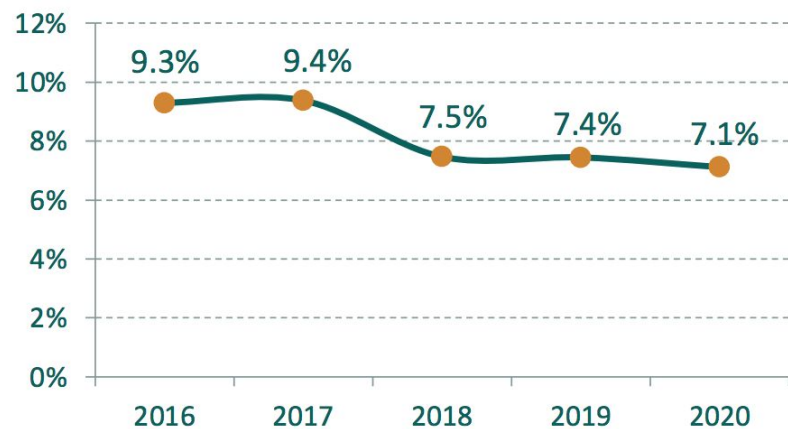
Очень стабильный бизнес!

ДИВИДЕНДЫ ВЫПЛАЧЕННЫЕ ЗА КАЛЕНДАРНЫЙ ГОД



Не менее **\$200 млн**
за календарный год

ДИВИДЕНДНАЯ ДОХОДНОСТЬ



8,1%
средняя дивидендная
доходность за 5 лет

Средневзвешенный курс
с 01.01.2020 по 31.12.2020

72.1464

200 млн долл. по курсу 71,47 = примерно 355 руб. на 1 ао.

В соответствии Положением о дивидендной политике размер выплачиваемых ПАО «Акрон» дивидендов должен составлять не менее 30% от чистой прибыли компании, определенной по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). Компания стремится выплачивать дивиденды не менее двух раз за финансовый год.

Тип и дата ОСА	Отчетный период	Дата рекомендации совета директоров	Дата закрытия реестра	Дивиденды на одну обыкновенную акцию (руб.)	Размер объявленных дивидендов (тыс. руб.)
ГОСА 29.05.2020	2019 год	07.05.2020	09.06.2020	376 (включая промежуточные)	15 240 784
ВОСА 03.04.2020	Неприменимо*	12.03.2020	14.04.2020	157	6 363 838
ВОСА 29.11.2019	9 месяцев 2019 года	06.11.2019	11.12.2019	101	4 093 934
ГОСА 30.05.2019	2018 год	07.05.2019	11.06.2019	135	5 472 090
ВОСА 11.03.2019	Неприменимо*	15.02.2019	22.03.2019	130	5 269 420
ВОСА 19.10.2018	Неприменимо*	27.09.2018	30.10.2018	40	1 621 360

Суммарно за 2019 г. выплатили 533 руб.



$\text{ЧДД к цене } 6180 = 533 * 0,87 / 6180 = 7,5\%$

Спасибо за внимание!

*мой профиль в инстаграме - @private.investor
эл. почта - petro.reut@gmail.com
телеграм-канал - tele.click/private_investor*